

煤炭开采

20210430 一周煤炭动向：需求强劲，下游补库支撑煤价高位运行

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

吴鑫涛

联系人

wuxintao@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:20210423 一周煤炭动向：月末供给趋紧，短期煤价或将维持强势》 2021-04-24
- 2 《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
- 3 《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

本周观点：动力煤：供给方面，晋陕蒙地区安全环保检查仍在持续，叠加月底鄂尔多斯煤管票告罄停产煤矿增加，整体供应呈现紧张态势。需求方面，4月淡季效应显现，沿海地区电厂日耗无明显增加，叠加假期日耗有进一步下降预期，电厂采购多以刚需为主。随着五月份到来日耗将会提升，电厂为了应对夏季用电高峰有备货需求，预计后期需求端仍有支撑。总体来看，由于供给仍然受到安全环保与煤管票的限制而增长有限，而下游电厂在检修结束后的补库需求，或将支撑煤炭价格偏强运行，后期需关注下游电厂补库情况。焦煤：供给方面，尽管前期因为煤矿事故而自发性停产的煤矿复工，煤矿开工率有所增长，但是各种检查带来的影响依然存在，产地供应依然偏紧。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以及平均可用天数均有所上升。总体来看，本周炼焦煤市场强势运行，下游焦企利润回升对优质煤种适当增量采购，采购意愿较前期出现好转，主焦煤价已涨至历史高位，预计短期内价格将维持在较高水平。焦炭：供给方面，山西、河南等地环保限产开始放松，整体看环保督察工作接近尾声，限产力度趋于弱化，后续有待观察。需求方面，本周钢厂及独立焦化厂焦炭库存有所下降，港口库存有所上升。总的来看，在高利润支撑下钢厂生产积极性高，开工率稳步回升。前期产地限产使焦炭到货不及日耗，掉库现象突出。截至目前焦炭价格已连续提涨两轮，部分焦企已开始提涨第四轮，预计在钢厂补库需求下，短期内焦炭价格有望偏强运行。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格强势运行，4月30日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为801元/吨，较上周五上涨14元/吨；产地价格方面，山西大同南郊5500大卡车板价666元/吨，较上周五上涨6元/吨；4月30日秦皇岛港库存442万吨，较上周五环比上升45万吨。**需求方面，**4月淡季效应显现，沿海地区电厂日耗无明显增加，叠加假期日耗有进一步下降预期，电厂采购多以刚需为主。随着五月份到来日耗将会提升，电厂为了应对夏季用电高峰有备货需求，预计后期需求端仍有支撑。**库存方面，**4月30日秦皇岛港库存442万吨，较上周五环比上升45万吨，同比下降136万吨。**供给方面，**晋陕蒙地区安全环保检查仍在持续，叠加月底鄂尔多斯煤管票告罄停产煤矿增加，整体供应呈现紧张态势。**进口方面，**截至4月30日，广州港澳洲煤Q5500库提价905元/吨，较上周五持平；广州港印尼煤Q5500库提价905元/吨，较上周五增加0.91天。**供给方面，**晋陕蒙地区安全环保检查仍在持续，叠加月底鄂尔多斯煤管票告罄停产煤矿增加，整体供应呈现紧张态势。**需求方面，**4月淡季效应显现，沿海地区电厂日耗无明显增加，叠加假期日耗有进一步下降预期，电厂采购多以刚需为主。随着五月份到来日耗将会提升，电厂为了应对夏季用电高峰有备货需求，预计后期需求端仍有支撑。总体来看，由于供给仍然受到安全环保与煤管票的限制而增长有限，而下游电厂在检修结束后的补库需求，或将支撑煤炭价格偏强运行，后期需关注下游电厂补库情况。

2.焦煤：本周唐山唐港主焦煤价格为1770.00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73.52%，较上周五下降1.58%。**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798.91万吨，较上周五上升26.29万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.11天，较上周五增加0.91天。**供给方面，**山西地区前期因煤矿事故频发而自发性停产的煤矿复工，但多数煤矿仍受到各种检查的影响，煤矿开工率小幅上涨，整体看产地供应偏紧。**综合来看，**供给方面，尽管前期因为煤矿事故而自发性停产的煤矿复工，煤矿开工率有所增长，但是各种检查带来的影响依然存在，产地供应依然偏紧。**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以及平均可用天数均有所上升。总体来看，本周炼焦煤市场强势运行，下游焦企利润回升对优质煤种适当增量采购，采购意愿较前期出现好转，主焦煤价已涨至历史高位，预计短期内价格将维持在较高水平。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2420元/吨，较上周五上涨200元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2300元/吨，较上周五上涨200元/吨。本周焦炭市场强势运行。**需求方面，**全国高炉开工率61.88%，较上周五上升0.42个百分点。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计458.52万吨，较上周五下降9.65万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计29.48万吨，较上周五下降3.74万吨。港口库存合计268.5万吨，较上周五上升3.2万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为73.52%，较上周五下降1.58%。**综合来看，**供给方面，山西、河南等地环保限产开始放松，整体看环保督察工作接近尾声，限产力度趋于弱化，后续有待观察。**需求方面，**本周钢厂及独立焦化厂焦炭库存有所下降，港口库存有所上升。总的来看，在高利润支撑下钢厂生产积极性高，开工率稳步回升。前期产地限产使焦炭到货不及日耗，掉库现象突出。截至目前焦炭价格已连续提涨两轮，部分焦企已开始提涨第四轮，预计在钢厂补库需求下，短期内焦炭价格有望偏强运行。

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30日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为801元/吨,较上周五上涨14元/吨;产地价格方面,山西大同南郊5500大卡车板价666元/吨,较上周五上涨6元/吨;4月30日秦皇岛港库存442万吨,较上周五环比上升45万吨。

需求方面,4月淡季效应显现,沿海地区电厂日耗无明显增加,叠加假期日耗有进一步下降预期,电厂采购多以刚需为主。随着五月份到来日耗将会提升,电厂为了应对夏季用电高峰有备货需求,预计后期需求端仍有支撑。

库存方面,4月30日秦皇岛港库存442万吨,较上周五环比上升45万吨,同比下降136万吨。

供给方面,晋陕蒙地区安全环保检查仍在持续,叠加月底鄂尔多斯煤管票告罄停产煤矿增加,整体供应呈现紧张态势。

进口方面,截至4月30日,广州港澳洲煤Q5500库提价905元/吨,较上周五环比持平;广州港印尼煤Q5500库提价905元/吨,较上周五环比持平。

综合来看,供给方面,晋陕蒙地区安全环保检查仍在持续,叠加月底鄂尔多斯煤管票告罄停产煤矿增加,整体供应呈现紧张态势。需求方面,4月淡季效应显现,沿海地区电厂日耗无明显增加,叠加假期日耗有进一步下降预期,电厂采购多以刚需为主。随着五月份到来日耗将会提升,电厂为了应对夏季用电高峰有备货需求,预计后期需求端仍有支撑。总体来看,由于供给仍然受到安全环保与煤管票的限制而增长有限,而下游电厂在检修结束后的补库需求,或将支撑煤炭价格偏强运行,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1770.00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73.52%,较上周五下降1.58%。

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798.91万吨,较上周五上升26.29万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.11天,较上周五增加0.91天。

供给方面,山西地区前期因煤矿事故频发而自发性停产的煤矿复工,但多数煤矿仍受到各种检查的影响,煤矿开工率小幅上涨,整体看产地供应偏紧。

综合来看,供给方面,尽管前期因为煤矿事故而自发性停产的煤矿复工,煤矿开工率有所增长,但是各种检查带来的影响依然存在,产地供应依然偏紧。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以及平均可用天数均有所上升。总体来看,本周炼焦煤市场强势运行,下游焦企利润回升对优质煤种适当增量采购,采购意愿较前期出现好转,主焦煤价已涨至历史高位,预计短期内价格将维持在较高水平。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2420元/吨,较上周五上涨200元/吨;唐山二级冶金焦到厂价2300元/吨,较上周五上涨200元/吨。

本周焦炭市场强势运行。

需求方面,全国高炉开工率61.88%,较上周五上升0.42个百分点。

库存方面,本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计458.52万吨,较上周五下降9.65万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计29.48万吨,较上周五下降3.74万吨。港口库存合计

268.5 万吨，较上周五上升 3.2 万吨。

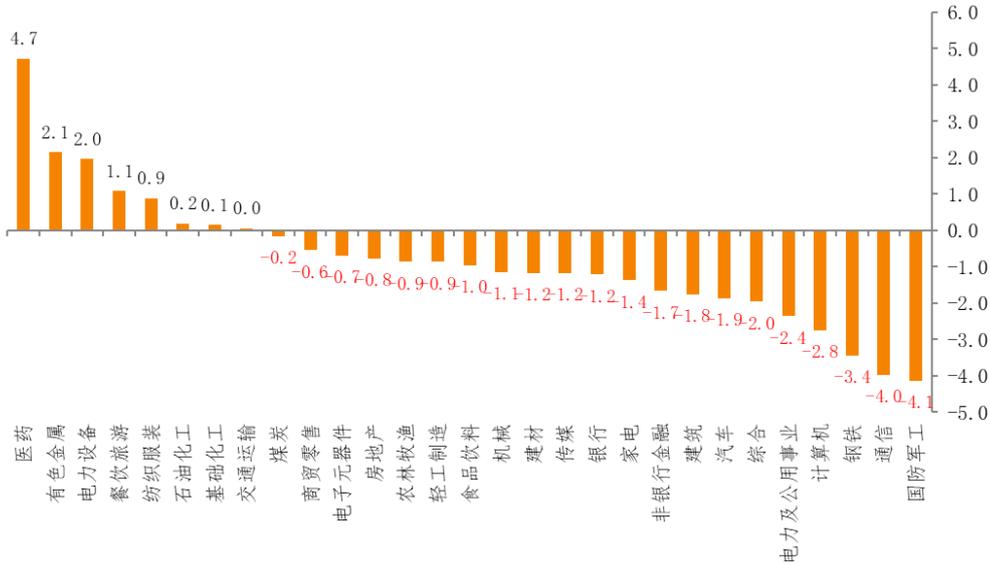
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 73.52%，较上周五下降 1.58%。

综合来看，供给方面，山西、河南等地环保限产开始放松，整体看环保督察工作接近尾声，限产力度趋于弱化，后续有待观察。需求方面，本周钢厂及独立焦化厂焦炭库存有所下降，港口库存有所上升。总的来看，在高利润支撑下钢厂生产积极性高，开工率稳步回升。前期产地限产使焦炭到货不及日耗，掉库现象突出。截至目前焦炭价格已连续提涨两轮，部分焦企已开始提涨第四轮，预计在钢厂补库需求下，短期内焦炭价格有望偏强运行。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3446.86 点，周下跌 27.31 点，跌幅 0.79%；沪深 300 指数报收 5123.49 点，周下跌 11.96 点，跌幅 0.23%；中信煤炭指数报收 1935.51 点，周下跌 3.27 点，跌幅 0.17%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 9 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晋控煤业、潞安环能、陕西黑猫、平煤股份、昊华能源，涨幅分别为 22.24%、20.62%、17.52%、11.30%、10.50%。

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 (%)
601001.SH	晋控煤业	6.87	1.25	22.24
601699.SH	潞安环能	8.95	1.53	20.62
601015.SH	陕西黑猫	7.71	1.16	17.52
601666.SH	平煤股份	6.60	0.67	11.30
601101.SH	昊华能源	4.42	0.42	10.50

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 ST 大有、盘江股份、神火股份、永泰能源、郑州煤电，跌幅分别为 -14.56%、-9.70%、-7.19%、-7.10%、-6.64%。

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	ST 大有	3.52	-0.60	-14.56
600395.SH	盘江股份	6.52	-0.70	-9.70
000933.SZ	神火股份	11.10	-0.86	-7.19
600157.SH	永泰能源	1.70	-0.13	-7.10
600121.SH	郑州煤电	5.06	-0.36	-6.64

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

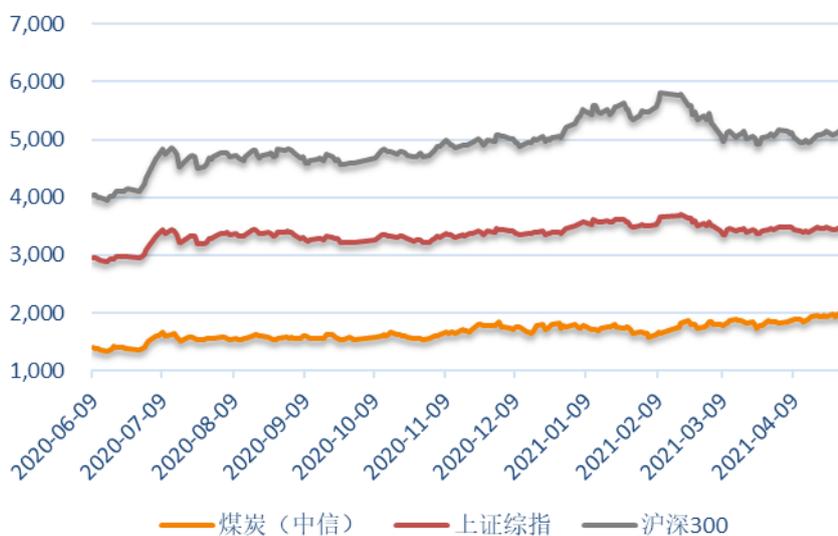
指 标		价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	806.00	14.00	元/吨	
国内动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	801.00	14.00	元/吨
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	666.00	6.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	665.00	25.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	791.00	68.00	元/吨
国内炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,770.00	70.00	元/吨
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,450.00	120.00	元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	1,560.00	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	2,420.00	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	905.00	0.00	元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	905.00	0.00	元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	61.88	0.42	%
		西南地区	64.22	0.37	%
	焦化厂	西北地区	90.18	-1.95	%
		华中地区	49.89	0.00	%
		华北地区	73.44	-3.00	%
		华东地区	69.20	-0.10	%
		东北地区	78.73	0.00	%
		港口	秦皇岛港	442.00	45.00
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	854.42	4.96	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	17.02	0.10	天
		焦炭库存	29.48	-3.74	万吨
海运费	国内运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	—	—	元/吨
		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	—	—	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	—	—	元/吨
	国际运费	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	18.50	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	191.00	-5.00	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	157.44	2.46	点	
	Myspic 综合钢价指数	199.61	4.34	点	

资料来源：Wind，煤炭资源网，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）

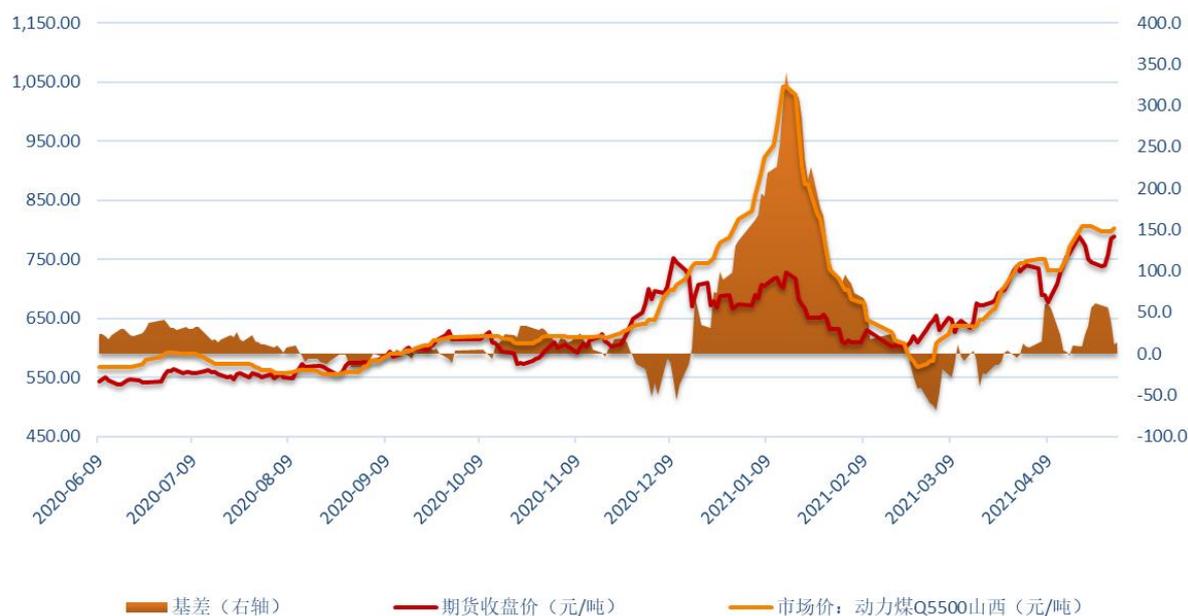


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

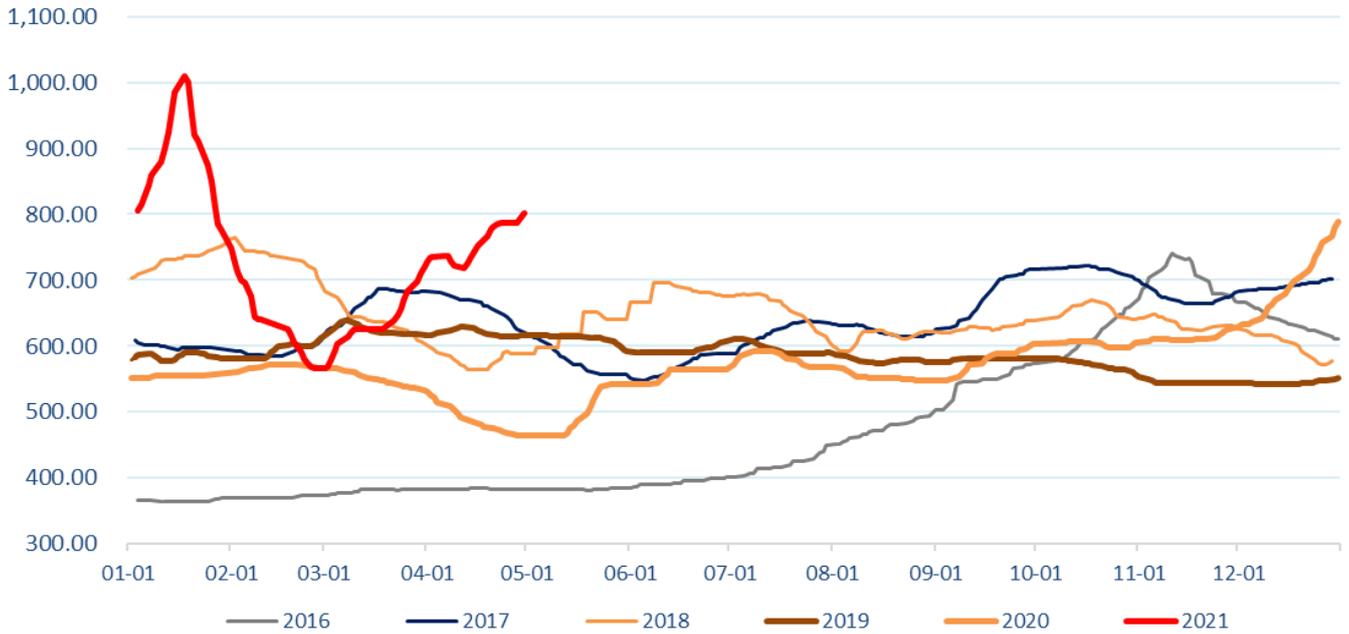
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

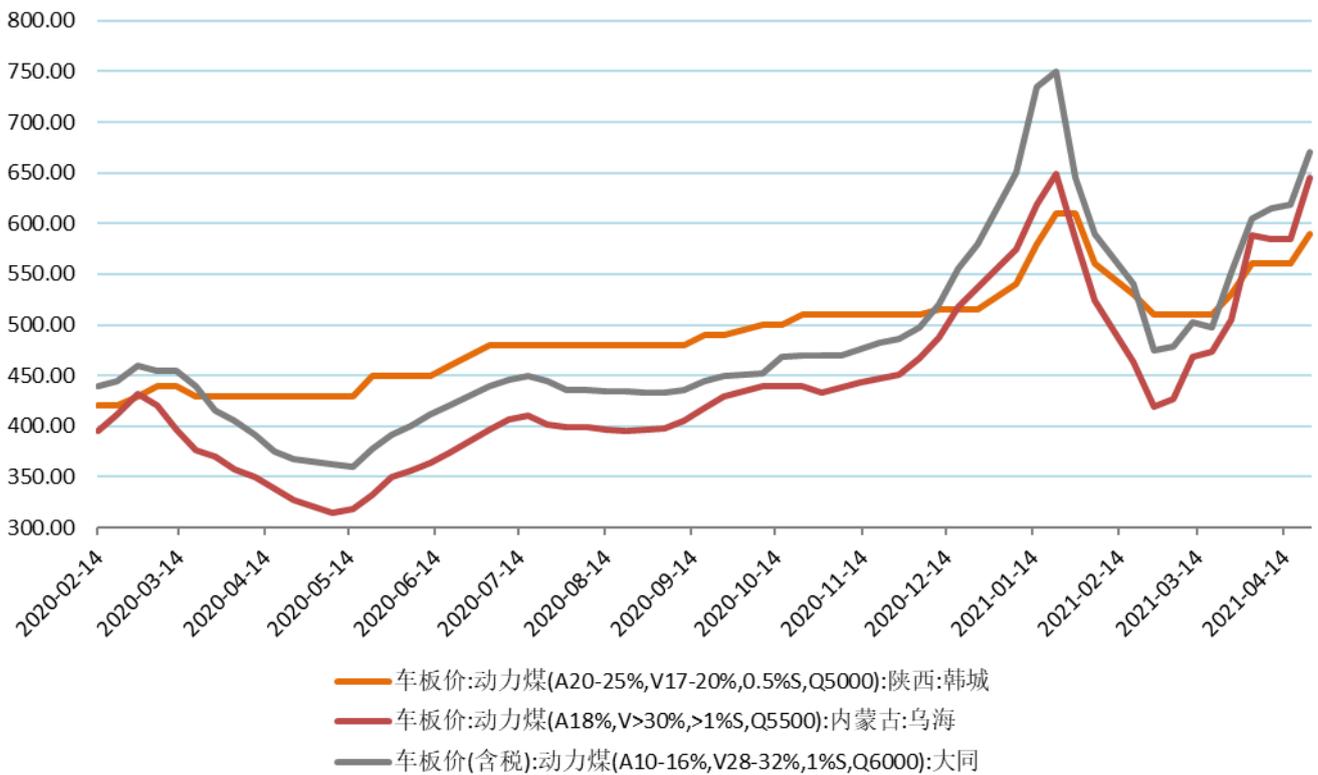
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 4 月 23 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 (CCI 进口 5500 更新至 3 月 8 日)

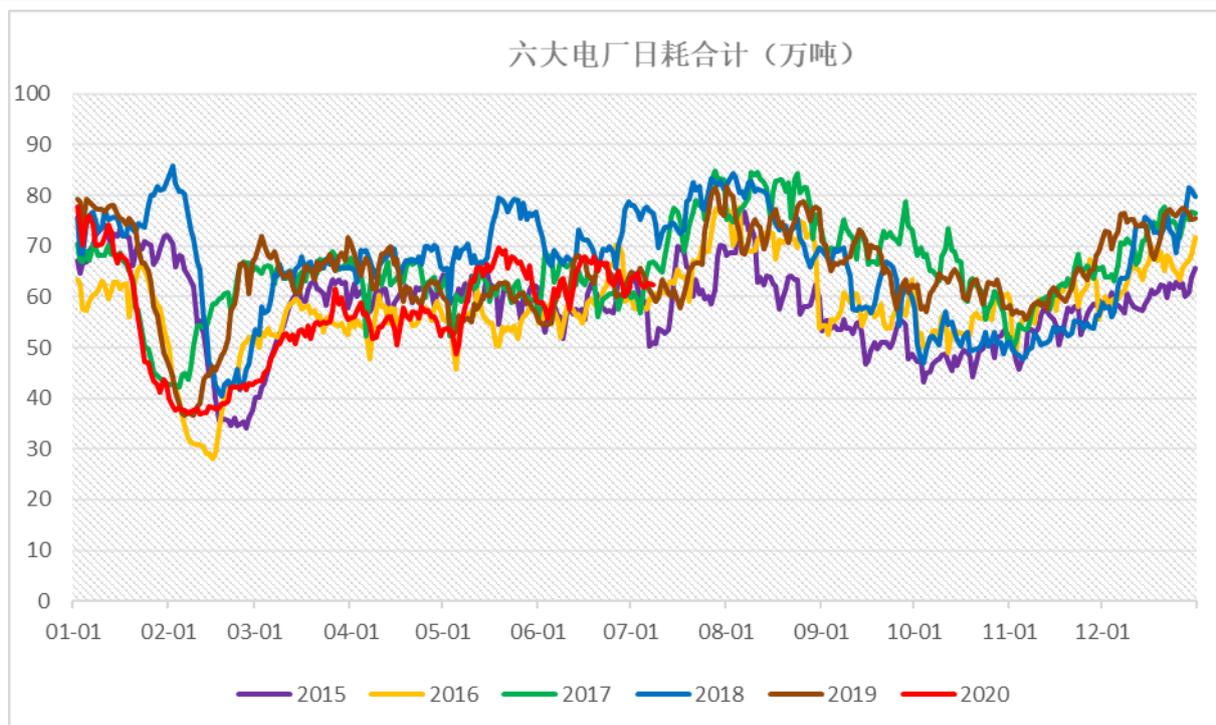
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

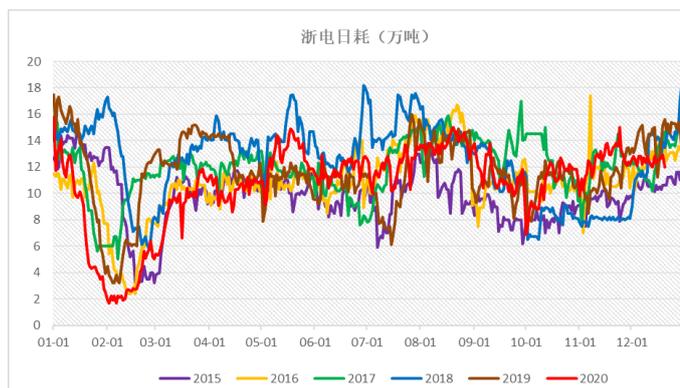
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



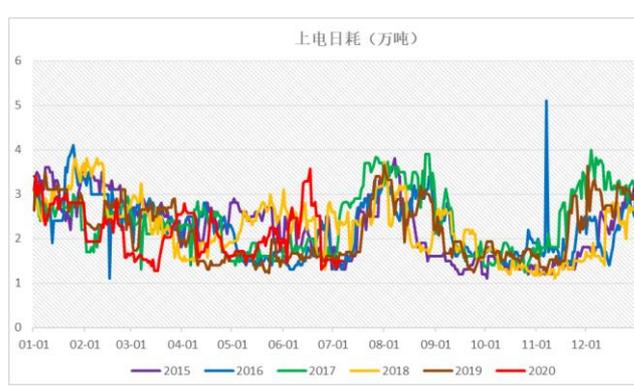
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



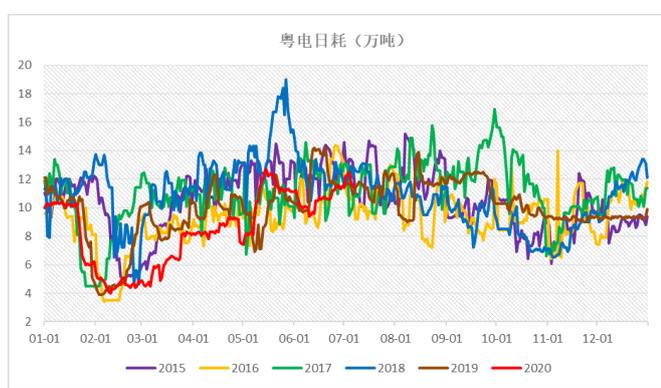
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



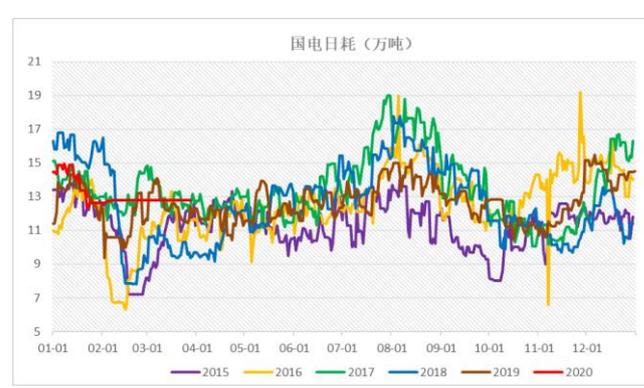
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



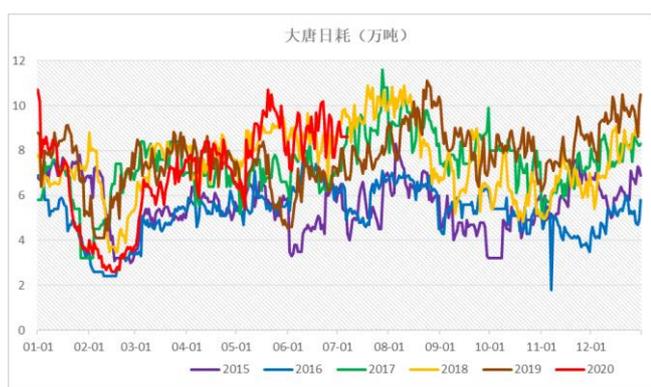
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



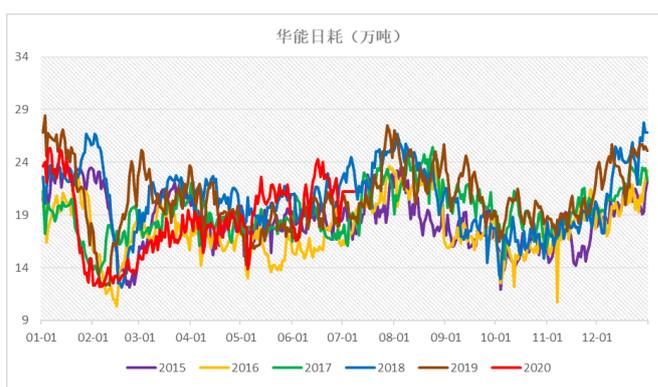
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

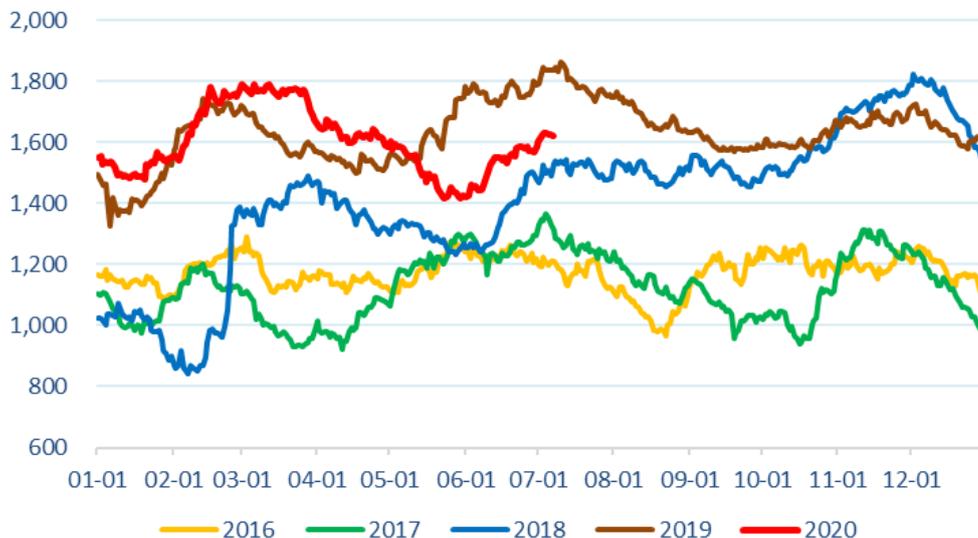
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

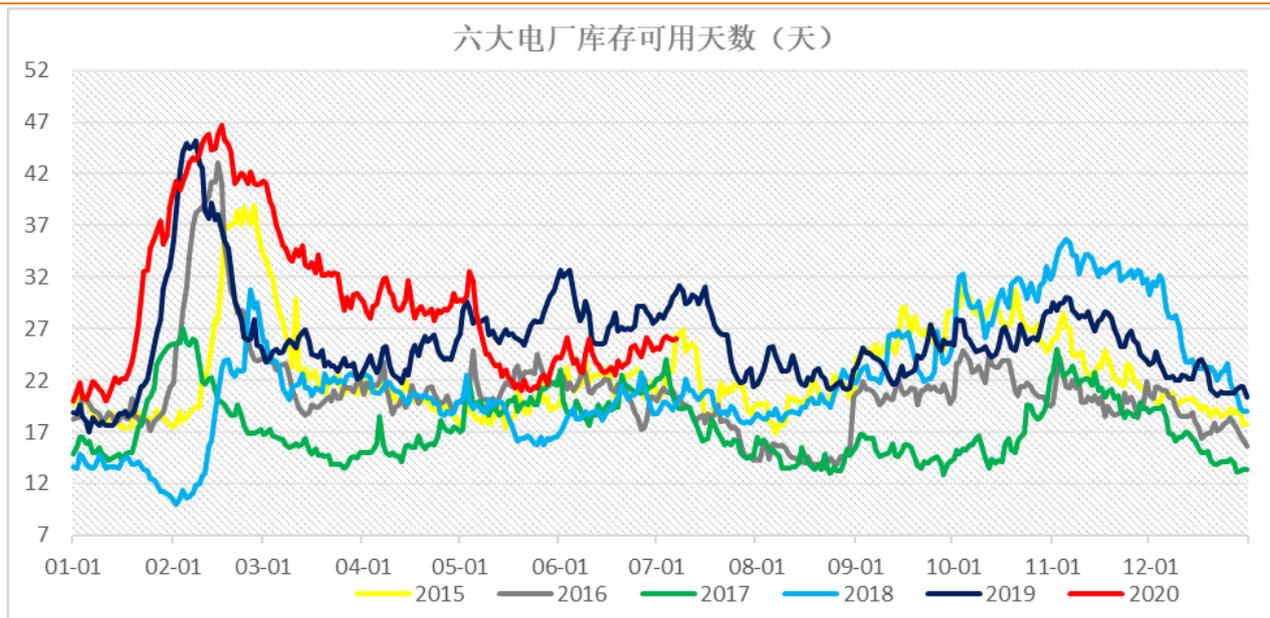
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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

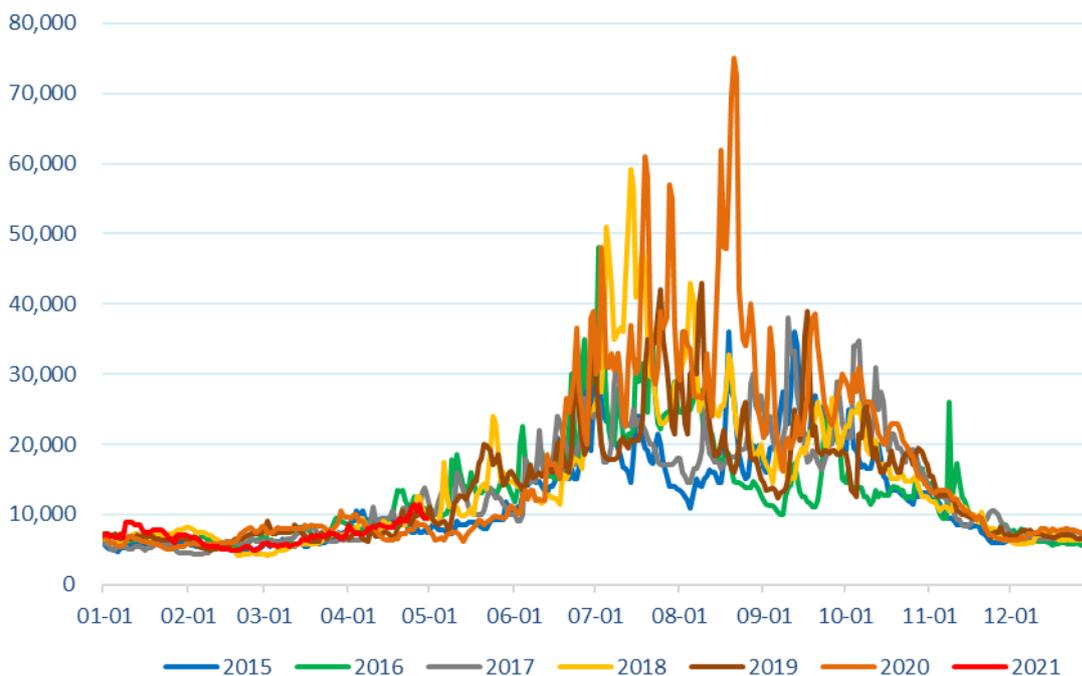
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

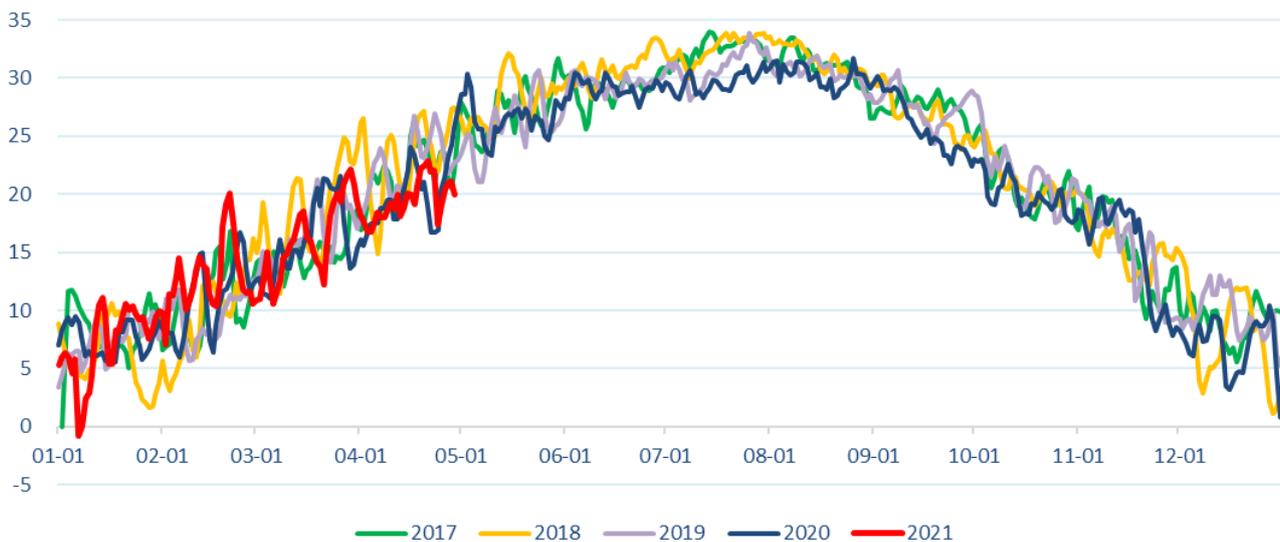
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新到 4 月 29 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

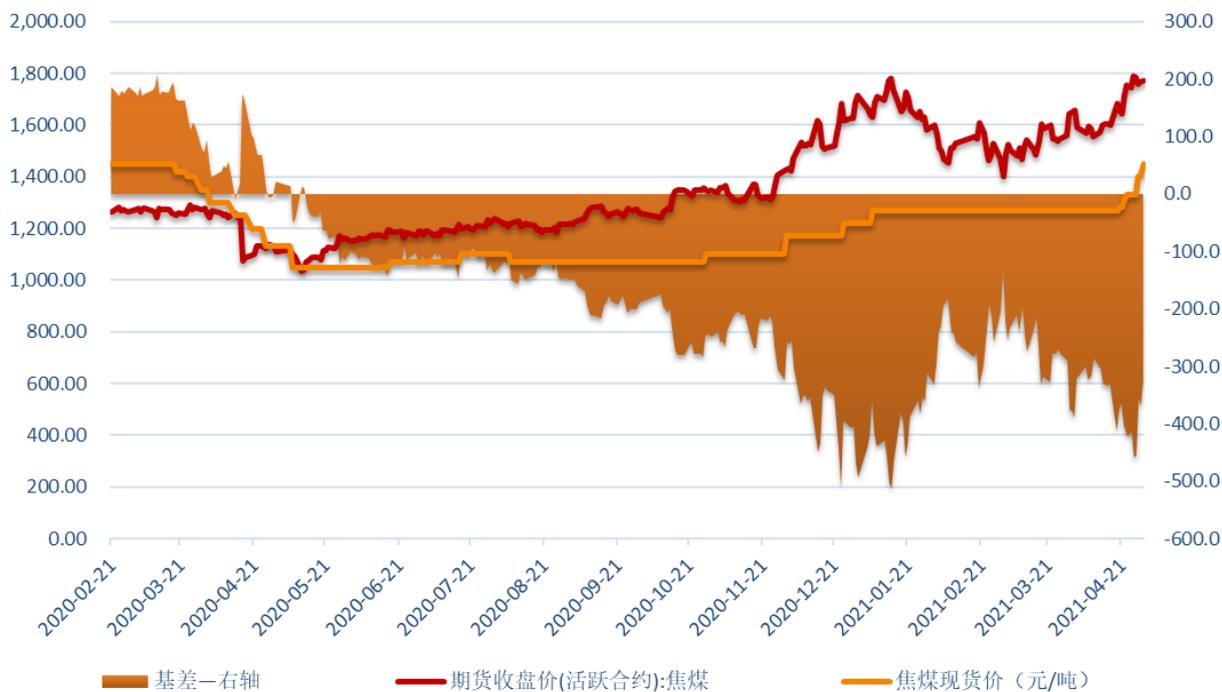


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

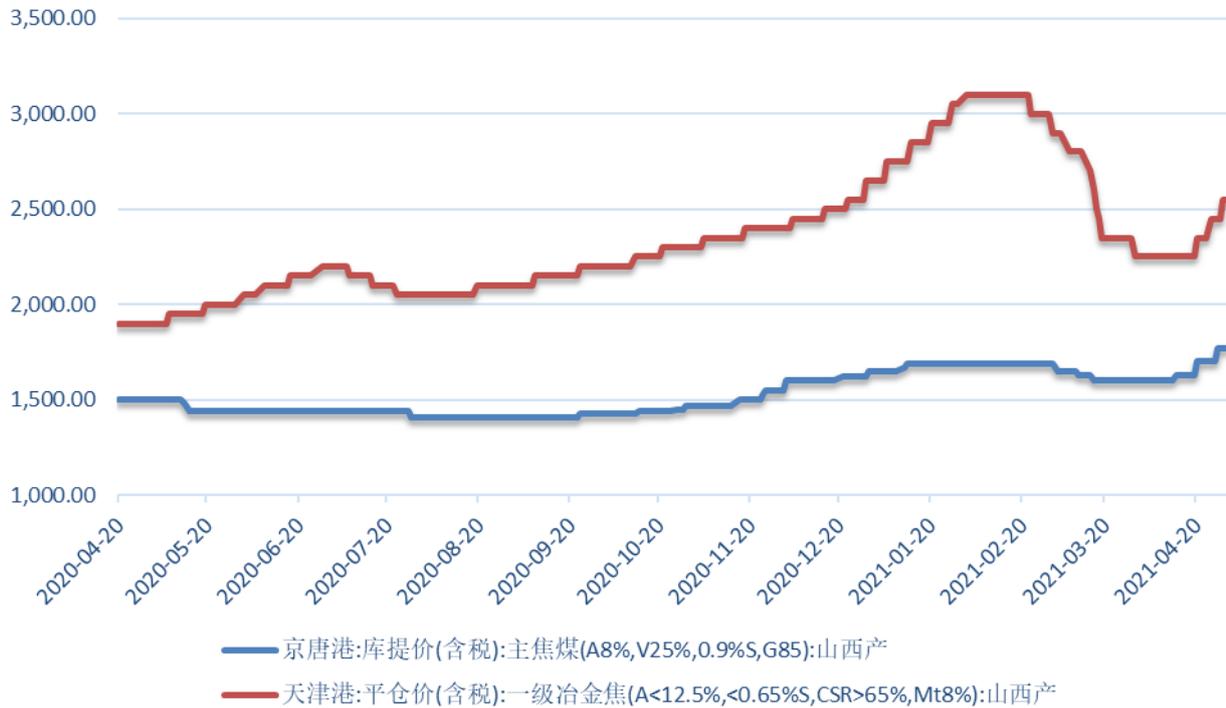
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

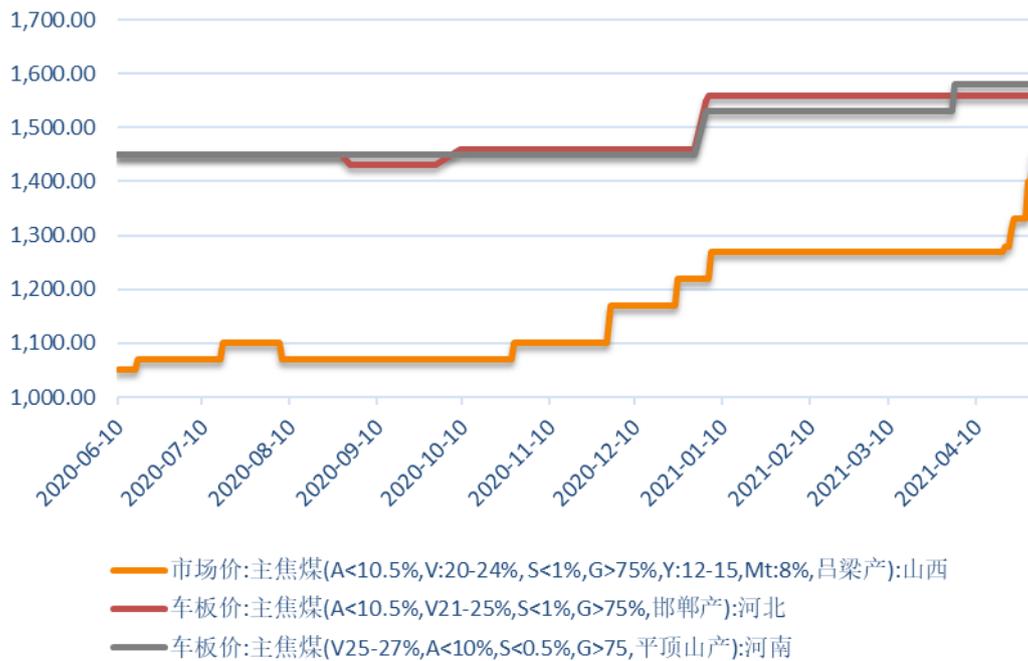
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

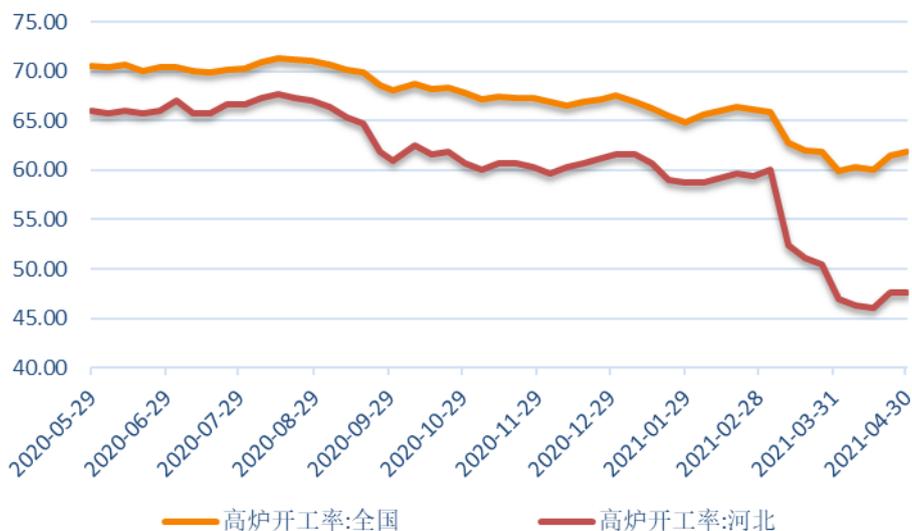
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

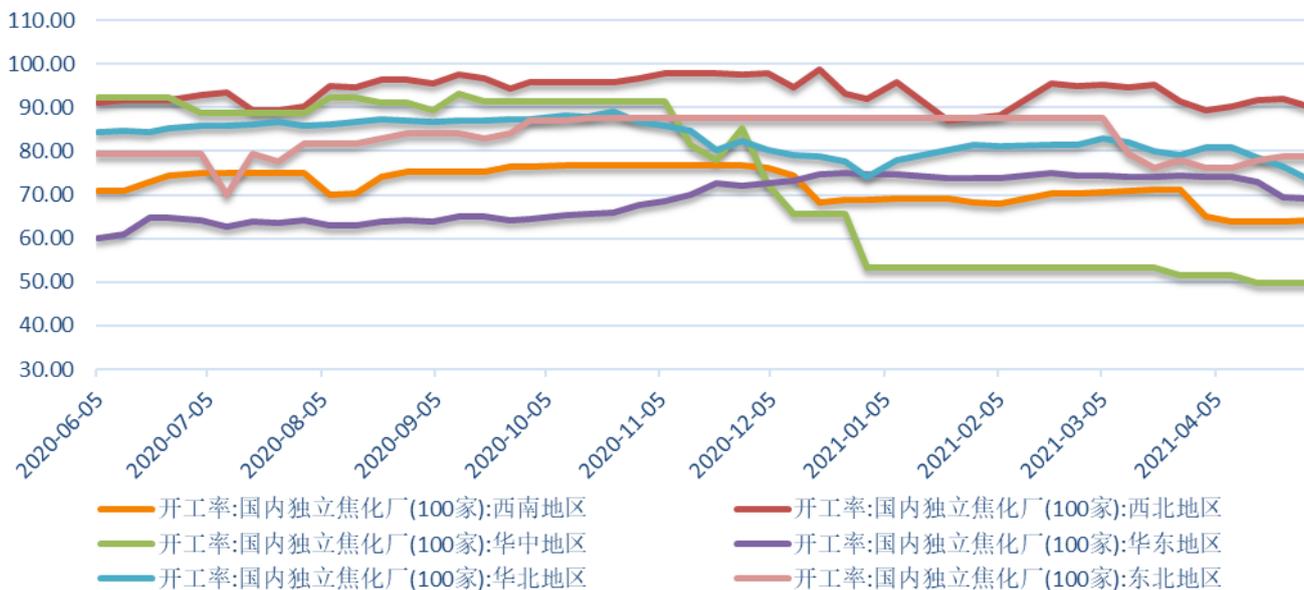
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

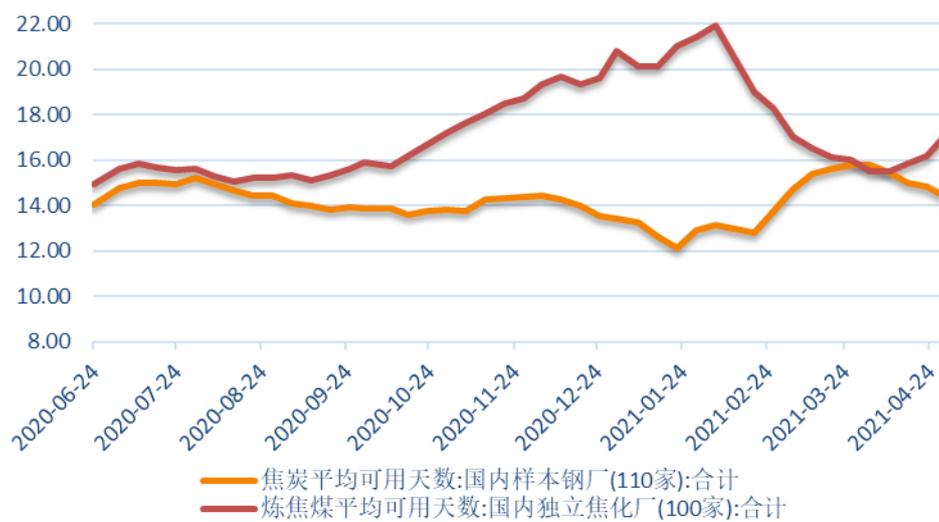
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
00983.SZ	山西焦煤	【1】4月27日,山西焦煤发布2020年年度报告和2021年一季度报告。2020年公司实现营业收入337.57亿元,比上年同期减少6.25%;实现归属于母公司的净利润19.56亿元,比上年同期减少7.54%;每股收益0.4775元,同比减少7.55%。2021年一季度,公司实现营业收入92.59亿元,同比上升19.42%;归属上市公司净利润9.1亿元,同比上升49.35%。
601225.SH	陕西煤业	【1】4月30日,公司发布2020年年报和2021年一季报。2020年公司实现营业收入948.6亿元,同比上升28.66%;实现归属于母公司的净利润148.83亿元,同比增加27.85%。2021年一季度,公司实现营业收入347.66亿元,环比增长13.02%,同比增长86.72%;归属上市公司净利润33.71亿元,环比下降0.96%,同比上升43.36%。
600740.SH	山西焦化	【1】4月27日,山西焦化发布2021年第一季度报告。报告期内,公司实现营业收入23.44亿元,同比增长76.83%;归属上市公司股东净利润为4.49亿元,同比增长357.54%;基本每股收益为0.2291元/股,同比上升246.6%。
600792.SH	云煤能源	【1】4月28日,云煤能源发布2021年第一季度报告。报告期内,公司营业收入为19.34亿元,同比上升51.46%;归属上市公司股东净利润-2150.63万元,同比上升67.06%;基本每股收益为-0.0217元/股,同比上升71.11%。
600397.SZ	安源煤业	【1】4月28日,安源煤业发布2021年第一季度报告。报告期内,公司营业收入为19.34亿元,同比上升51.46%;归属上市公司股东净利润-2150.63万元,同比上升67.06%;基本每股收益为-0.0217元/股,同比上升71.11%。

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：一季度煤炭消费增长 15.8% 电煤消费增长 20.6%

国家能源局 4 月 29 日召开的二季度网上新闻发布会介绍，一季度全国电煤需求快速增长。一季度煤炭消费同比增长 15.8%，较 2019 年同期增长 8.4%。其中，电煤消费同比增长 20.6%，对煤炭消费增长的贡献率高达 72.6%；建材用煤同比增长 39.7%，贡献率达 17%。而造成这一情况的直接原因就是用电量的快速增长。一季度，全社会用电量同比增长 21.2%，拉动全年用电量同比增长 4.5 个百分点，较 2019 年同期增长 14.4%。分产业看，二产用电是拉动全社会用电增长的主要动力，同比增长 24.1%，较 2019 年同期增长 15.4%，对全社会用电增长的贡献率达 72.8%；三产用电显著回升，1 月以来增速逐月提高，一季度累计增速 28.2%，较 2019 年同期大幅增长 16.5%；一产用电持续高速增长，一季度增速 26.4%，较 2019 年同期增长 31.4%。（煤炭资源网）

6.2. 广东：十四五到 2025 年一次能源消费中煤炭占比下降到 31%

广东省人民政府日前发布的《广东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》提出，到 2025 年，省内电源总装机规模达到 1.8 亿千瓦左右，西电东送最大送电能力（送端）达到 4500 万千瓦。一次能源消费中，煤炭占比下降到 31%，天然气、可再生能源以及核能占比分别达到 14%、22%和 7%。整体能源方面，规划的主旨是：构建高质量绿色低碳能源保障体系。坚持以能源安全新战略为统揽，深入推进能源供给、消费、技术、体制革命和对外合作，努力构建清洁低碳、安全高效、智能创新的现代化能源体系，实现能源高质量发展。（煤炭资源网）

6.3. 山东：十四五全面完成煤炭消费总量压减任务

山东省人民政府日前发布《山东省国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》。纵览整个规划，有关煤炭的主要目标就是——“压减”。规划提出，十四五期间开展污染源头防治“四减四增”三年行动，全面完成煤炭消费总量压减任务。要控制能源消费总量，强化煤炭消费总量控制，实施新一轮“四减四增”行动，优化能源结构所谓“四减四增”，即调整产业结构，减少过剩和落后产业，增加新的增长动能；调整能源结构，减少煤炭消费，增加清洁能源使用；调整运输结构，减少公路运输量，增加铁路运输量；调整农业投入结构，减少化肥农药使用量，增加有机肥使用量。（煤炭资源网）

6.4. 国家发展改革委办公厅关于做好 2021 年煤炭中长期合同监管工作的通知

为扎实做好煤炭中长期合同履行监管工作，推动有关方面不断提高履约水平，保障煤炭安全稳定供应，按照《国家发展改革委办公厅关于做好 2021 年煤炭中长期合同签订履行工作的通知》要求，现就 2021 年煤炭中长期合同履行监管有关事项通知如下：一、监管范围。经产运需三方自主协商一致并核实确认的 20 万吨及以上的电煤中长期合同和 10 万吨及以上的冶金、建材、化工等行业用煤中长期合同，列为 2021 年重点监管合同（具体名单见附件）。二、履约要求。各有关方面要切实增强诚信意识，认真履行已签订的中长期合同。产运需各方要按照均衡原则将中长期合同分解到月，合理安排发运、接卸计划，保证月度履约率应不低于 80%，季度和年度履约率不低于 90%。三、合同履行信息采集及评价（一）2021 年重点监管合同，将全部纳入国家诚信履约保障平台进行监管，合同履行情况实行分月统计、按季考核。国家发展改革委将归集合同履行情况及信用评价结果，依法依规纳入交易双方信用记录，并作为信用信息定期进行归集汇总和公示通报；对经提醒后仍达不到履约要求的进行约谈，并会同有关部门依法依规实施失信惩戒。（二）有关企业要在每月 15 日前报送上月和本年度累计合同履行情况，煤炭供应企业报送中国煤炭工业协会，用煤企业报送全国煤炭交易中心，汇总单位要及时将履约情况共享给国家公共信用信息中心。未按期报送履约情况的合同，经提示仍不报送的视为未履行。四、建立第三方评估机制。（煤炭资源网）

6.5. 一季度直报大型煤企原煤产量增 11.4% 利润增 112.4%

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2021年1-3月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成7.0亿吨，同比增加7112.8万吨，增长11.4%；营业收入（含非煤）为8007.4亿元，同比增长25.3%；利润总额（含非煤）为406.8亿元，同比增长112.4%。排名前10家企业原煤产量合计为5.3亿吨，同比增加5748.0万吨，占规模以上企业原煤产量的54.6%。其中，7家企业产量增加，合计增产6422万吨；3家产量下降，合计减产673万吨。具体情况为：国家能源集团14118万吨，同比增长5.9%；晋能控股集团10060万吨，同比增长31.1%；中煤集团6161万吨，同比增长26.0%；山东能源集团5554万吨，同比下降9.0%；陕煤集团5402万吨，同比增长31.3%；山西焦煤集团3603万吨，同比增长7.2%；华能集团2167万吨，同比增长13.6%；国电投集团2088万吨，同比下降3.4%；潞安化工集团1863万吨，同比下降2.7%；淮河能源集团1858万吨，同比增长11.2%。（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	2.87	-2.71	65.64		0.24		11.98
000571.SZ	新大洲 A	2.10	-4.11	17.10				
000723.SZ	美锦能源	7.86	-3.20	335.95		0.57		13.89
000780.SZ	平庄能源	4.20	-0.47	42.60		(0.09)		(46.31)
000933.SZ	神火股份	11.10	-7.19	247.69		1.29		8.62
000937.SZ	冀中能源	3.66	-3.17	129.33		0.30		12.35
000968.SZ	蓝焰控股	6.01	-0.66	58.15				
000983.SZ	西山煤电	5.63	1.81	230.64		0.76		7.36
002128.SZ	露天煤业	10.34	-1.80	198.69		1.50		6.91
002753.SZ	永东股份	8.56	2.39	34.43				
600121.SH	郑州煤电	5.06	-6.64	61.65				
600123.SH	兰花科创	5.82	2.83	66.49		0.76		7.70
600157.SH	永泰能源	1.70	-7.10	377.70		0.03		61.15
600188.SH	兖州煤业	12.99	-5.73	532.92		2.24		5.79
600348.SH	阳泉煤业	5.54	-1.25	133.24		0.79		7.03
600395.SH	盘江股份	6.52	-9.70	107.91		0.75		8.66
600397.SH	*ST 安煤	2.48	-1.59	24.55				
600403.SH	大有能源	3.52	-14.56	84.16				
600408.SH	ST 安泰	3.23	7.67	32.52		1.08		3.00
600508.SH	上海能源	9.26	-0.86	66.92		1.28		7.24
600546.SH	山煤国际	6.32	0.16	125.29		1.03		6.12
600714.SH	金瑞矿业	5.85	-6.10	16.86				
600721.SH	百花村	3.92	13.95	14.71				
600725.SH	云煤能源	1.94	2.65	23.91				
600740.SH	山西焦化	6.44	-1.83	126.92		0.97		6.62
600792.SH	云煤能源	3.85	-3.99	38.11				
600971.SH	恒源煤电	6.01	0.50	72.12		0.77		7.79
600997.SH	开滦股份	7.14	6.57	113.37		1.21		5.90
601001.SH	大同煤业	6.87	22.24	114.98		0.97		7.08
601011.SH	宝泰隆	3.93	-0.25	63.07		0.15		25.44
601015.SH	陕西黑猫	7.71	17.52	125.66		1.18		6.55
601088.SH	中国神华	19.21	-1.74	3623.74		2.24		8.57
601101.SH	昊华能源	4.42	10.50	53.04		0.32		13.71
601225.SH	陕西煤业	11.25	-1.66	1125.00		1.37		8.21
601666.SH	平煤股份	6.60	11.30	155.01		0.85		7.80
601699.SH	潞安环能	8.95	20.62	267.73		1.42		6.32
601898.SH	中煤能源	7.00	-1.41	784.67		0.83		8.46
601918.SH	新集能源	3.59	6.53	93.00		0.35		10.30
600985.SH	雷鸣科化	11.74	0.34	261.21		1.98		5.93
0639.HK	首钢资源	2.03	2.53	102.55		0.28		7.33

注：股价取自 4 月 30 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