

煤炭开采

202105014 一周煤炭动向：下游补库支撑煤价偏强运行，煤炭板块景气度仍在

 证券研究报告
 2021年05月15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
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

- 《煤炭开采-行业专题研究:20 年年报 & 21 年一季报总结：板块业绩持续改善，高景气度下看好煤炭板块估值修复》2021-05-11
- 《煤炭开采 - 行业研究周报:20210507：一周煤炭动向：供需偏紧，涨势依旧》2021-05-09
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210430 一周煤炭动向：需求强劲，下游补库支撑煤价高位运行》2021-05-02

本周观点：动力煤：供给方面，产地安全环保检查持续，除少数煤矿受影响外，大部分煤矿生产稳定，供应正常。需求方面，本周南方部分地区气温回升，居民和工业用电增加，下游电力等采购需求良好。各中转港、终端等环节库存仍偏低。随着部分电厂检修结束，补库也将提上日程，电厂在夏季来临前补库需求较强。叠加水电暂无完全发力，需求端对煤价仍有支撑。总体来看，煤矿销售火爆，煤价轮番上涨，短期产地供不应求局面仍持续，坑口煤价仍有支撑。同时到港成本不断提升，受政策影响，报价有所收敛，涨势收窄，目前市场出货增多，但是暂无低价抛货况，也有部分捂货惜售，市场观望情绪提升。在电厂日耗高、库存偏低情况下，预计短期动力煤市场有望偏稳运行。
焦煤：供给方面，五月份，山西地区环保检查逐步放松，部分煤矿有增产行为，但整体开工仍受限，原煤供应仍紧张。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场延续强势，地方矿多品种价格已经刷新 2008 年以来的价格高点。整体看产地供应偏紧，因煤价涨幅较大，下游焦企增库吃力，出于对后期煤价继续大涨的担忧，对原料采购意愿强。我们预计短期内焦煤价格将偏强运行，后期需关注下游焦企需求情况。需求方面，目前环保督察较为宽松，部分焦企虽未复产，但整体影响有限，焦企开工持续回升，焦炭供应紧张局面稍有缓解。需求方面，钢厂高炉开工率维持高位。本周，钢厂库存、焦化厂库存有所下降，港口库存有所上升。总体看来，钢厂在高利润驱动下提产积极性较高，影响焦炭需求持续回升。目前焦炭市场仍呈现供不应求状态，供需面强势叠加成本支撑，短期焦炭仍以看涨为主。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格强势运行，5月10日秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新成交价为 881 元/吨，较上周五上涨 38 元/吨；产地价格方面，5月14日山西大同南郊 5500 大卡车板价 820 元/吨，较上周五上升 125 元/吨；5月14日秦皇岛港库存 490 万吨，较上周五环比下降 30 万吨。
需求方面，本周南方部分地区气温回升，居民和工业用电增加，下游电力等采购需求良好。各中转港、终端等环节库存仍偏低。随着部分电厂检修结束，补库也将提上日程，电厂在夏季来临前补库需求较强。叠加水电暂未完全发力，需求端对煤价仍有支撑。
库存方面，5月14日秦皇岛港库存 490 万吨，较上周五下降 30 万吨，同比下降 47 万吨。
供给方面，产地安全环保检查持续，除少数煤矿受影响外，大部分煤矿生产稳定，供应正常。
进口方面，截至 5 月 14 日，广州港澳洲煤 Q5500 库提价 945 元/吨，较上周五上涨 30 元/吨；广州港印尼煤 Q5500 库提价 945 元/吨，较上周五上涨 30 元/吨。
综合来看，供给方面，产地安全环保检查持续，除少数煤矿受影响外，大部分煤矿生产稳定，供应正常。需求方面，本周南方部分地区气温回升，居民和工业用电增加，下游电力等采购需求良好。各中转港、终端等环节库存仍偏低。随着部分电厂检修结束，补库也将提上日程，电厂在夏季来临前补库需求较强。叠加水电暂无完全发力，需求端对煤价仍有支撑。总体来看，煤矿销售火爆，煤价轮番上涨，短期产地供不应求局面仍持续，坑口煤价仍有支撑。同时到港成本不断提升，受政策影响，报价有所收敛，涨势收窄，目前市场出货增多，但是暂无低价抛货况，也有部分捂货惜售，市场观望情绪提升。在电厂日耗高、库存偏低情况下，预计短期动力煤市场有望偏稳运行。

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为 1,930 元/吨，较上周五环比增长 30 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 77.31%，较上周五增长 2.76%。
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 778.96 万吨，较上周五下降 18 万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 15.87 天，较上周五减少 0.96 天。
供给方面，五月份，山西地区环保检查逐步放松，部分煤矿有增产行为，但整体开工仍受限，原煤供应仍紧张。
综合来看，供给方面，五月份，山西地区环保检查逐步放松，部分煤矿有增产行为，但整体开工仍受限，原煤供应仍紧张。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看，本周炼焦煤市场延续强势，地方矿多品种价格已经刷新 2008 年以来的价格高点。整体看产地供应偏紧，因煤价涨幅较大，下游焦企增库吃力，出于对后期煤价继续大涨的担忧，对原料采购意愿强。我们预计短期内焦煤价格将偏强运行，后期需关注下游焦企需求情况。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为 2820 元/吨，较上周五环比上涨 420 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 2600 元/吨，较上周五环比上涨 200 元/吨。本周焦炭市场强势运行。
需求方面，全国高炉开工率 62.02%，较上周五持平。
库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 425.61 万吨，较上周五下降 10.19 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 27.97 万吨，较上周五下降 0.83 万吨。港口库存合计 362.5 万吨，较上周五上升 95.5 万吨。
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 74.31%，较上周五增长 2.76%。
综合来看，供给方面，目前环保督察较为宽松，部分焦企虽未复产，但整体影响有限，焦企开工持续回升，焦炭供应紧张局面稍有缓解。需求方面，钢厂高炉开工率维持高位。本周，钢厂库存、焦化厂库存有所下降，港口库存有所上升。总体看来，钢厂在高利润驱动下提产积极性较高，影响焦炭需求持续回升。目前焦炭市场仍呈现供不应求状态，供需面强势叠加成本支撑，短期焦炭仍以看涨为主。

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,5月10日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为881元/吨,较上周五上涨38元/吨;产地价格方面,5月14日山西大同南郊5500大卡车板价820元/吨,较上周五上升125元/吨;5月14日秦皇岛港库存490万吨,较上周五环比下降30万吨。

需求方面,本周南方部分地区气温回升,居民和工业用电增加,下游电力等采购需求良好。各中转港、终端等环节库存仍偏低。随着部分电厂检修结束,补库也将提上日程,电厂在夏季来临前补库需求较强。叠加水电暂未完全发力,需求端对煤价仍有支撑。

库存方面,5月14日秦皇岛港库存490万吨,较上周五环下降30万吨,同比下降47万吨。

供给方面,产地安全环保检查持续,除少数煤矿受影响外,大部分煤矿生产稳定,供应正常。

进口方面,截至5月14日,广州港澳洲煤Q5500库提价945元/吨,较上周五上涨30元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价945元/吨,较上周五上涨30元/吨。

综合来看,供给方面,产地安全环保检查持续,除少数煤矿受影响外,大部分煤矿生产稳定,供应正常。需求方面,本周南方部分地区气温回升,居民和工业用电增加,下游电力等采购需求良好。各中转港、终端等环节库存仍偏低。随着部分电厂检修结束,补库也将提上日程,电厂在夏季来临前补库需求较强。叠加水电暂无完全发力,需求端对煤价仍有支撑。总体来看,煤矿销售火爆,煤价轮番上涨,短期产地供不应求局面仍持续,坑口煤价仍有支撑。同时到港成本不断提升,受政策影响,报价有所收敛,涨势收窄,目前市场出货增多,但是暂无低价抛货况,也有部分捂货惜售,市场观望情绪提升。在电厂日耗高、库存偏低情况下,预计短期动力煤市场有望偏稳运行。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为1,930元/吨,较上周五环比增长30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77.31%,较上周五增长2.76%。

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778.96万吨,较上周五下降18万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.87天,较上周五减少0.96天。

供给方面,五月份,山西地区环保检查逐步放松,部分煤矿有增产行为,但整体开工仍受限,原煤供应仍紧张。

综合来看,供给方面,五月份,山西地区环保检查逐步放松,部分煤矿有增产行为,但整体开工仍受限,原煤供应仍紧张。需求方面,本周焦化厂综合开工率有所下降。下游焦化厂炼焦煤库存以及平均可用天数均有所下降。总体来看,本周炼焦煤市场延续强势,地方矿多品种价格已经刷新2008年以来的价格高点。整体看产地供应偏紧,因煤价涨幅较大,下游焦企增库吃力,出于对后期煤价继续大涨的担忧,对原料采购意愿极强。我们预计短期内焦煤价格将偏强运行,后期需关注下游焦企需求情况。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2820元/吨,较上周五环比上涨420元/吨;唐山二级冶金焦到厂价2600元/吨,较上周五环比上涨200元/吨。

本周焦炭市场强势运行。

需求方面，全国高炉开工率 62.02%，较上周五持平。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 425.61 万吨，较上周五下降 10.19 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 27.97 万吨，较上周五下降 0.83 万吨。港口库存合计 362.5 万吨，较上周五上升 95.5 万吨。

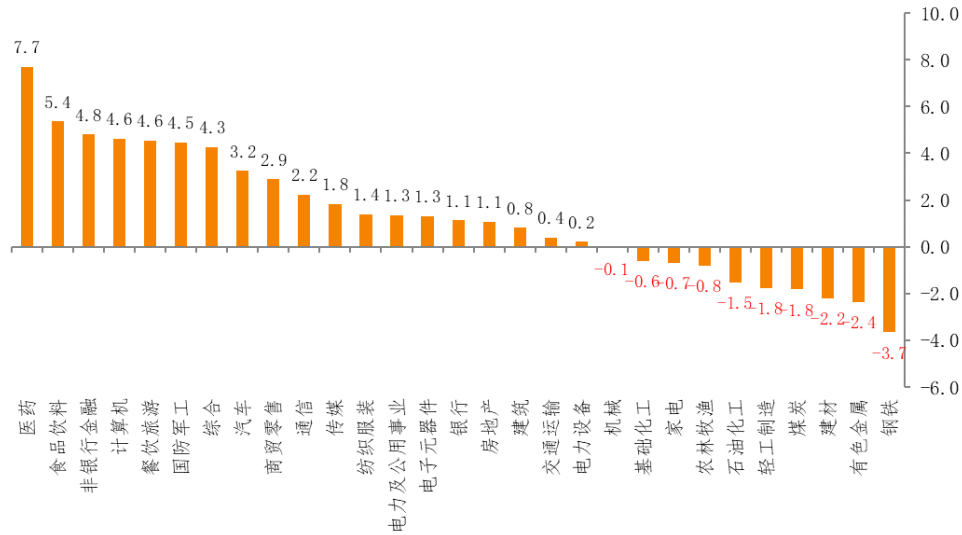
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 74.31%，较上周五增长 2.76%。

综合来看，供给方面，目前环保督察较为宽松，部分焦企虽未满产，但整体影响有限，焦企开工持续回升，焦炭供应紧张局面稍有缓解。需求方面，钢厂高炉开工率维持高位。本周，钢厂库存、焦化厂库存有所下降，港口库存有所上升。总体看来，钢厂在高利润驱动下提产积极性较高，影响焦炭需求持续回升。目前焦炭市场仍呈现供不应求状态，供需面强势叠加成本支撑，短期焦炭仍以看涨为主。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3490.38 点，周上涨 71.5 点，涨幅 2.09%；沪深 300 指数报收 5110.59 点，周上涨 114.54 点，涨幅 2.29%；中信煤炭指数报收 2046.37 点，周下跌 37.86 点，跌幅 1.82%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 26 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 ST 安泰、兰花科创、安源煤业、*ST 大洲、ST 云维，涨幅分别为 9.83%、5.44%、4.91%、3.81%、3.50%。

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 (%)
600408. SH	ST 安泰	3.91	0.35	9.83
600123. SH	兰花科创	6.78	0.35	5.44
600397. SH	安源煤业	2.78	0.13	4.91
000571. SZ	*ST 大洲	2.18	0.08	3.81
600725. SH	ST 云维	2.07	0.07	3.50

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陕西黑猫、美锦能源、兖州煤业、平煤股份、淮北矿业，跌幅分别为-10.83%、-8.64%、-8.53%、-6.75%、-6.74%。

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 (%)
601015. SH	陕西黑猫	8.32	-1.01	-10.83
000723. SZ	美锦能源	7.51	-0.71	-8.64
600188. SH	兖州煤业	13.62	-1.27	-8.53
601666. SH	平煤股份	6.91	-0.50	-6.75
600985. SH	淮北矿业	12.03	-0.87	-6.74

资料来源：Wind, 天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 2：一周煤炭市场动态速览

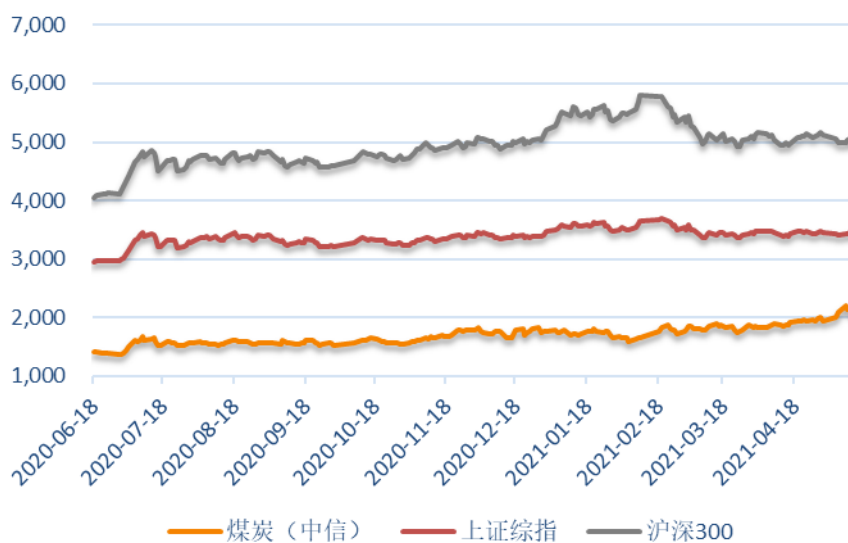
		指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数		动力煤价格指数 CCI5500	—	—	元/吨	
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	—	—	元/吨	
		山西大同南郊车板价 Q5500	820.00	125.00	元/吨	
	产地	陕西榆林动力块煤坑口价	890.00	205.00	元/吨	
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	950.00	159.00	元/吨	
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	1,930.00	30.00	元/吨	
		山西吕梁产主焦煤市场价	1,700.00	250.00	元/吨	
	产地	河北邯郸产主焦煤车板价	1,610.00	50.00	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	1,390.00	60.00	元/吨	
		天津港一级冶金焦平仓价	2,840.00	420.00	元/吨	
国内焦炭	唐山二级冶金焦到厂价	2,600.00	200.00	元/吨		
	煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	945.00	30.00	元/吨	
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	945.00	30.00	元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	62.02	0.00	%	
		西南地区	64.93	0.40	%	
		西北地区	92.86	2.63	%	
	焦化厂	华中地区	56.59	3.35	%	
		华北地区	80.06	4.39	%	
		华东地区	68.69	0.10	%	
		东北地区	87.67	8.94	%	
		港口	秦皇岛港	490.00	-30.00	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	856.64	-19.54	万吨	
		钢厂焦煤库存可用天数	17.06	-0.39	天	
		焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	27.97	-0.83	万吨
			钢厂焦炭库存	425.61	-10.19	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	19.50	0.00	元/吨	
		印尼（加里曼丹）—中国	—	—	元/吨	
汽运费	柳林—唐山	200.00	9.00	元/吨		
	鄂尔多斯—黄骅	232.00	12.00	元/吨		
	神木—忻州	80.00	0.00	元/吨		
下游产品价格	水泥价格指数	—	—	点		
	Myspic 综合钢价指数	227.11	16.96	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）

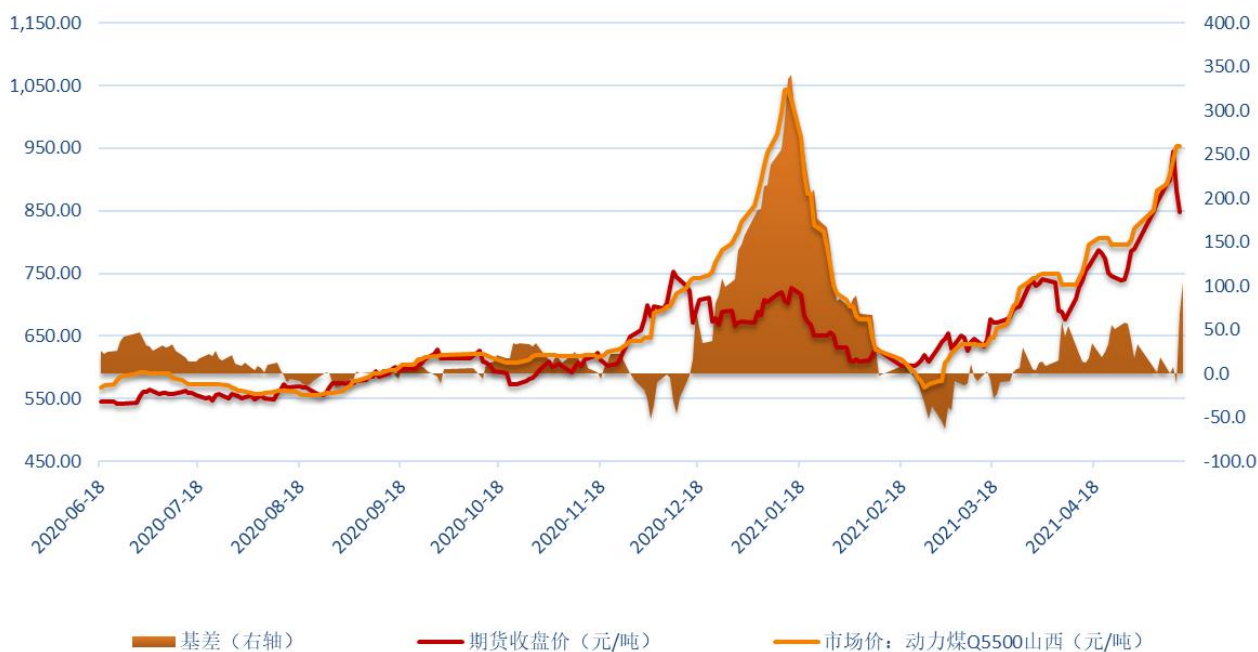


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

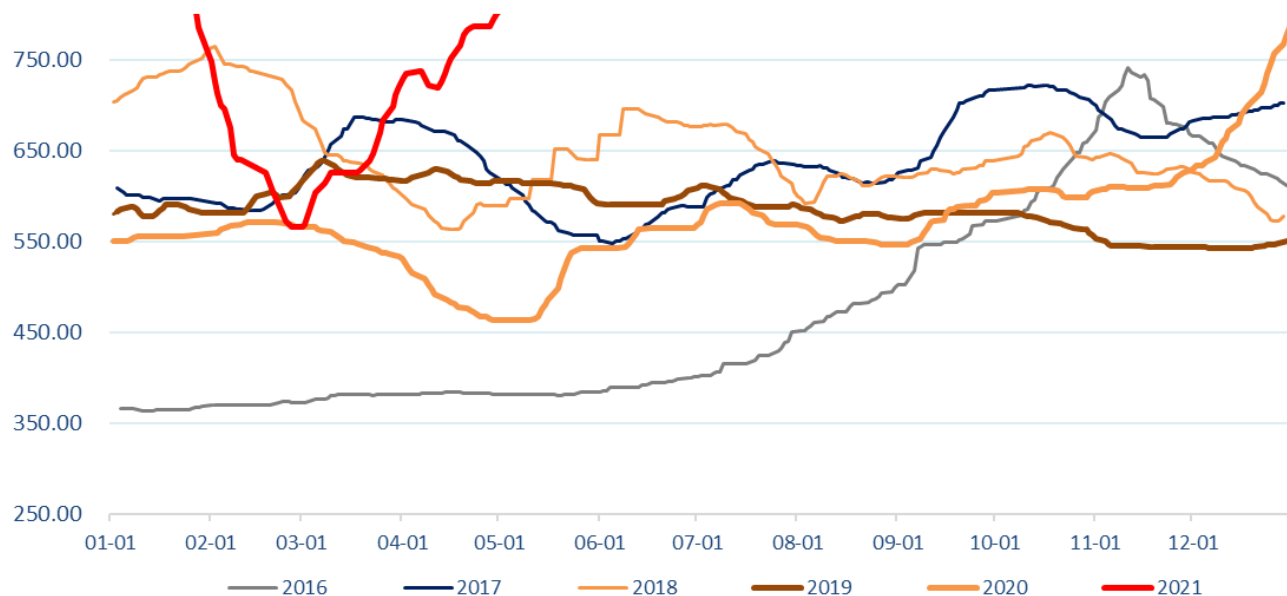
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价 (更新到 5 月 10 日)

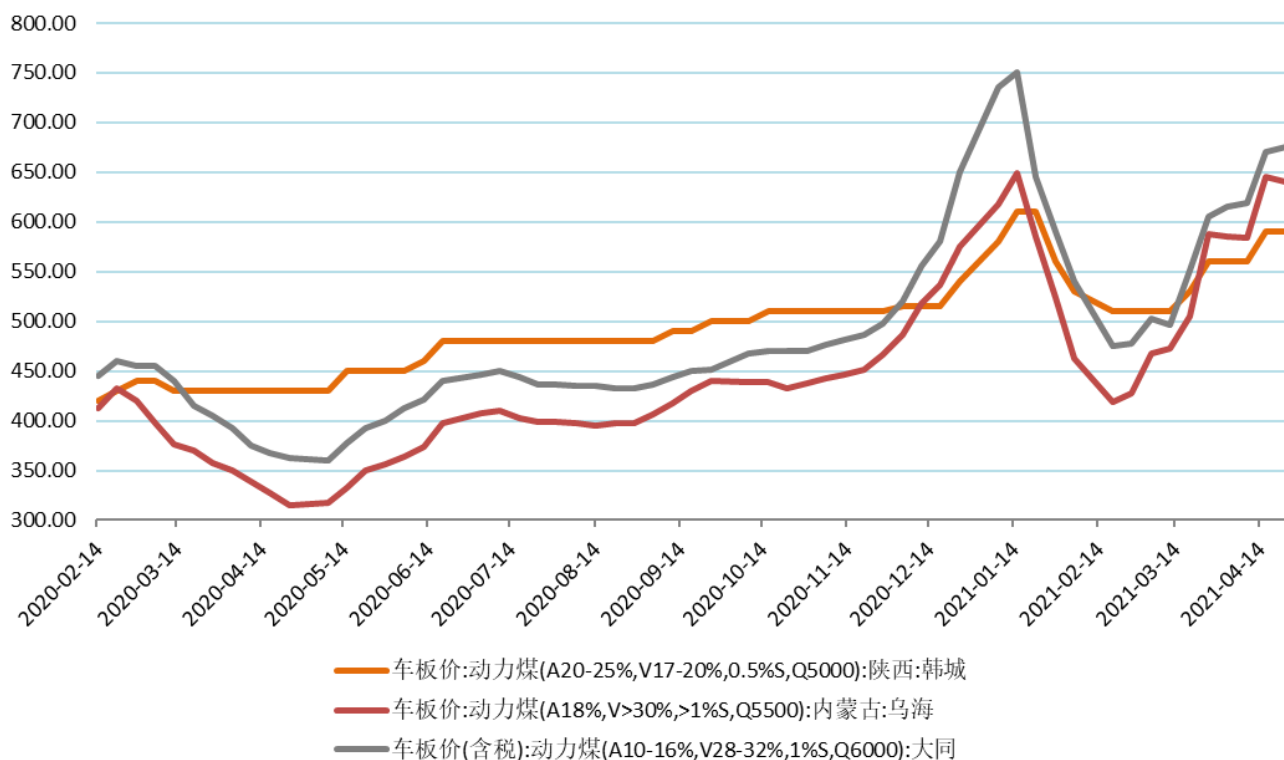
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 5 月 7 日)

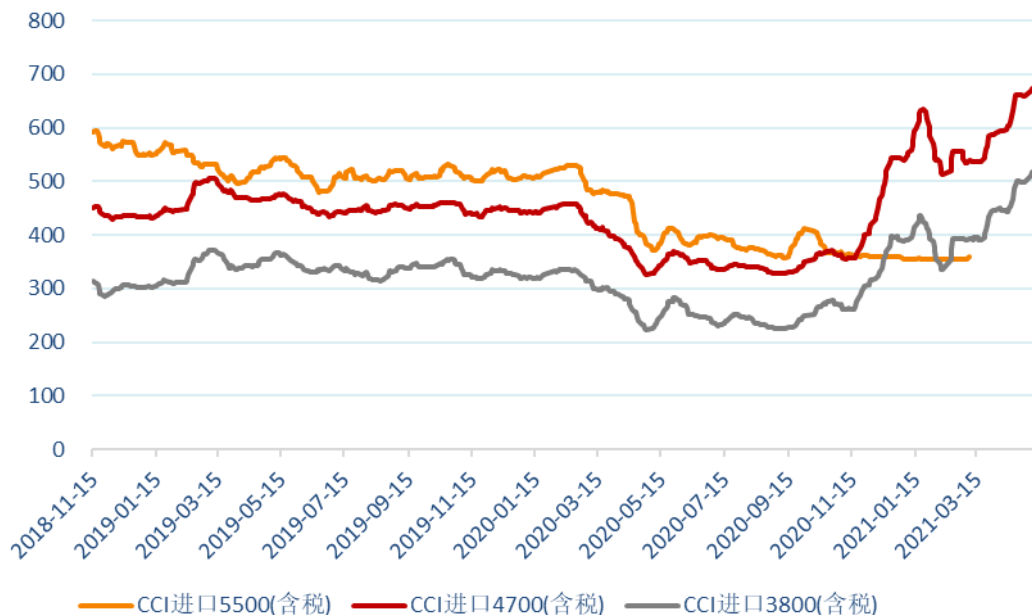
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



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)

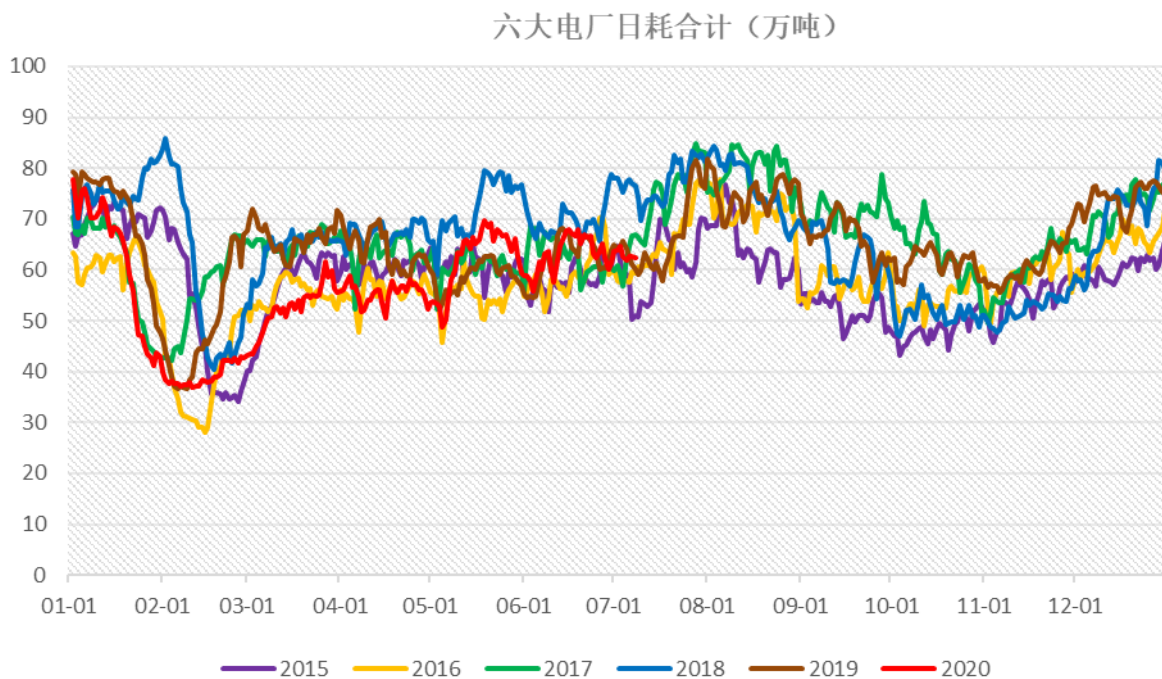
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

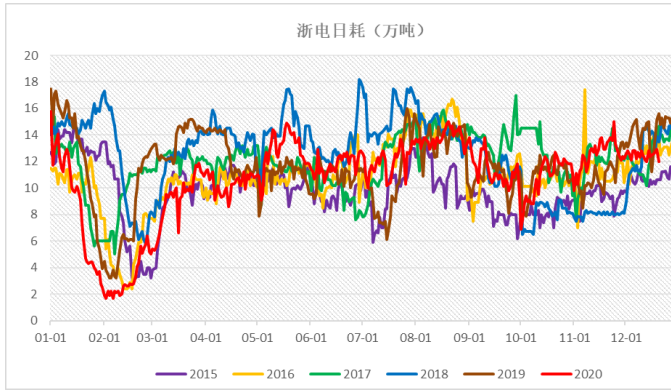
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



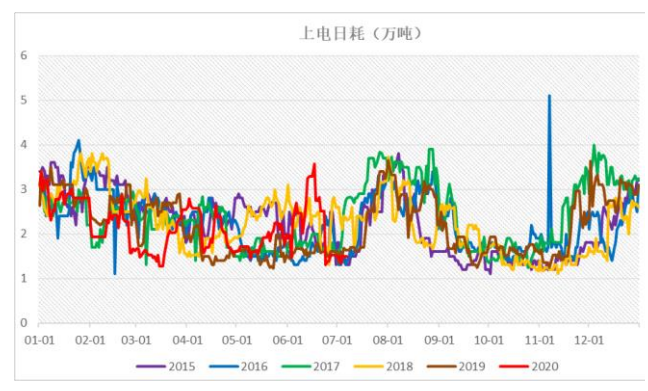
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



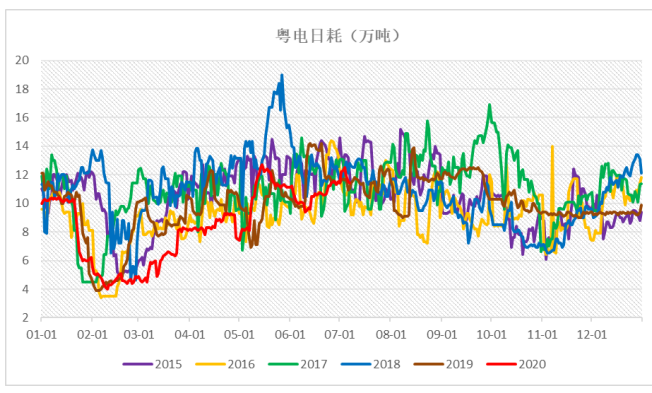
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



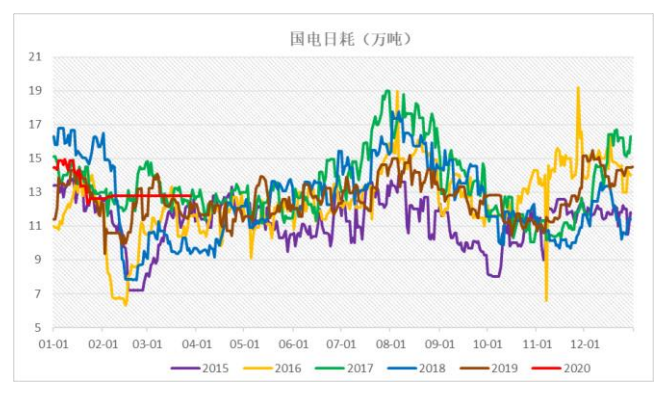
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



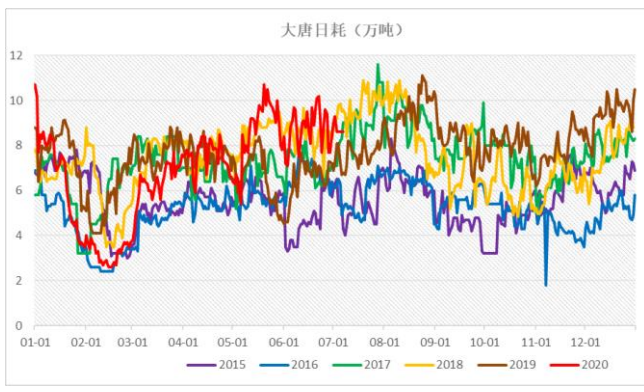
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



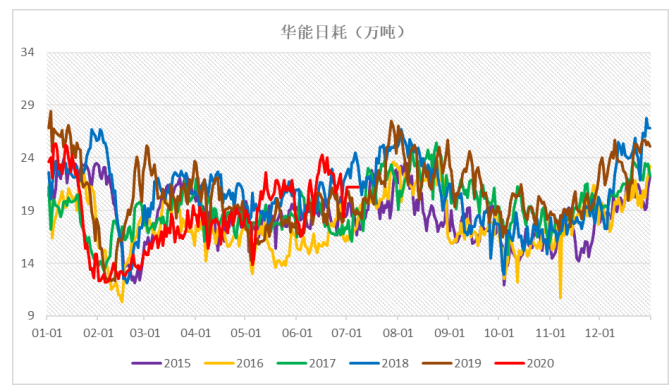
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

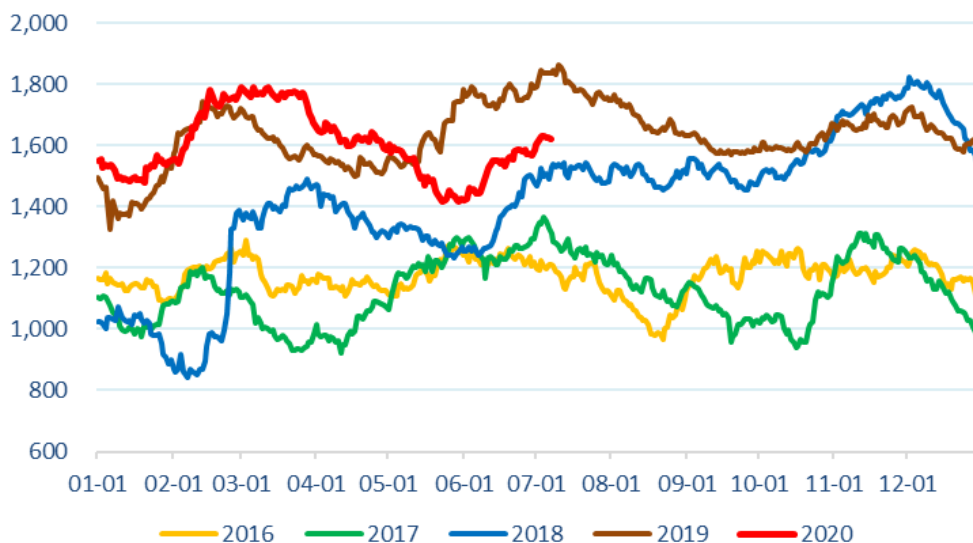
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

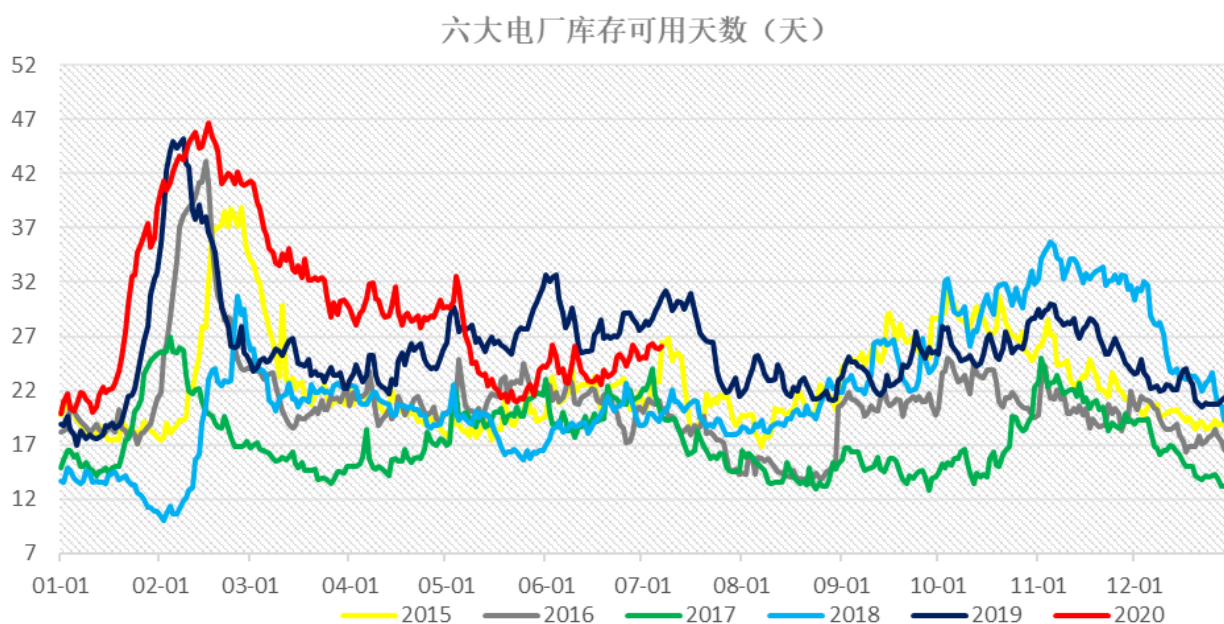
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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

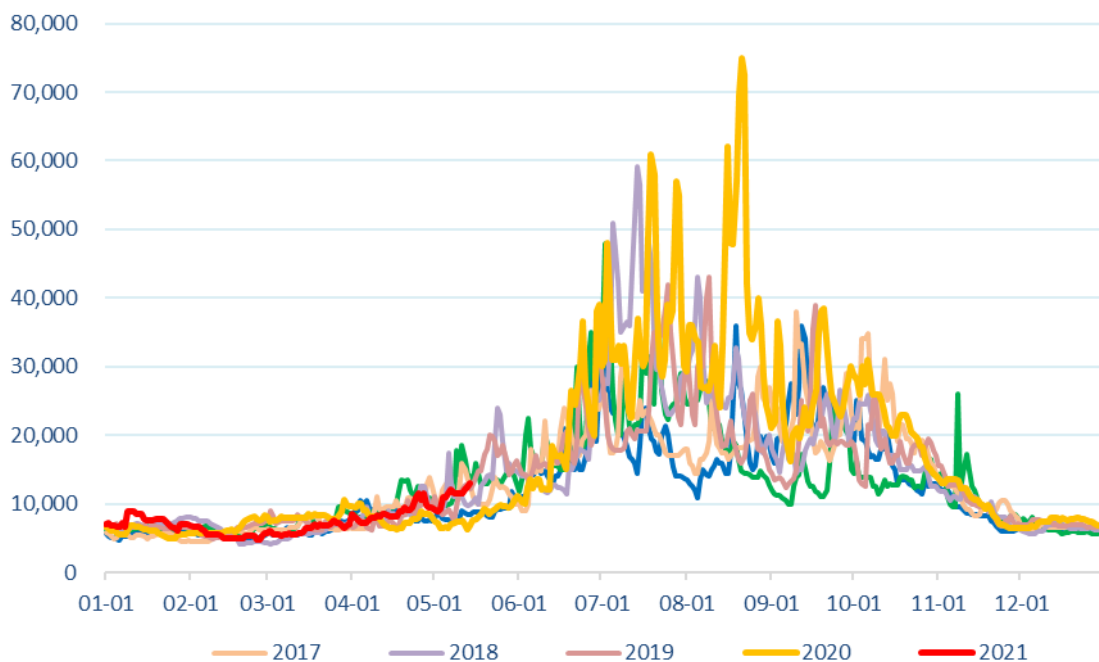
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

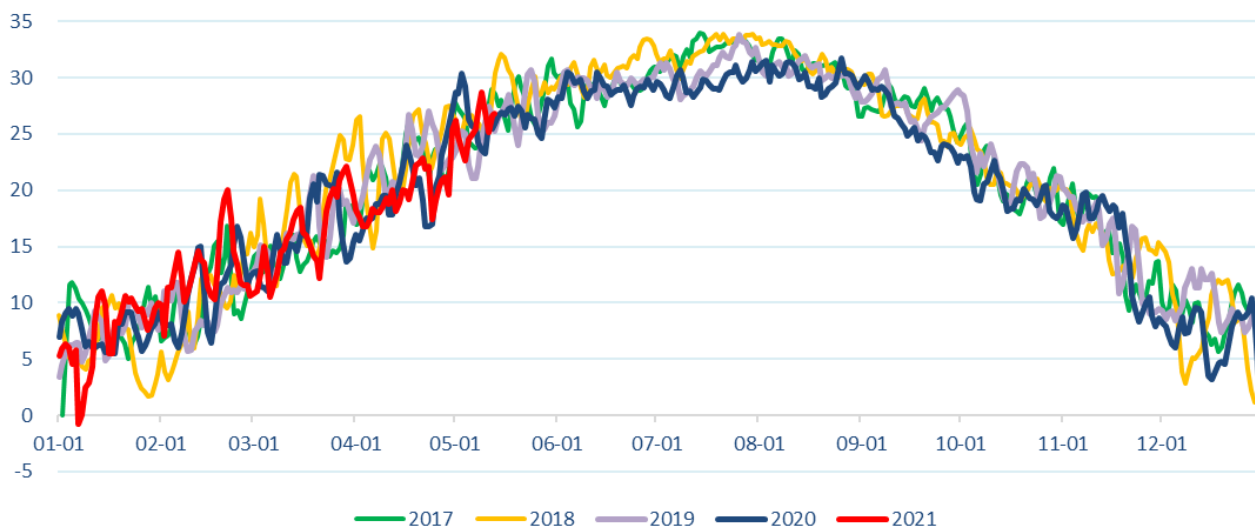
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新至 5 月 12 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

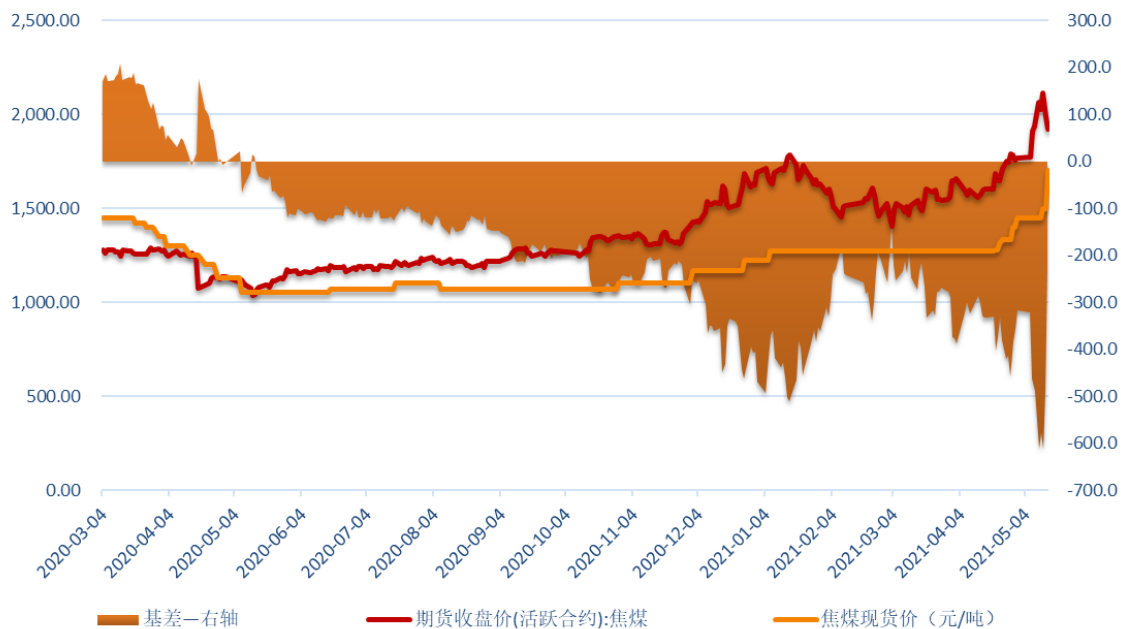


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

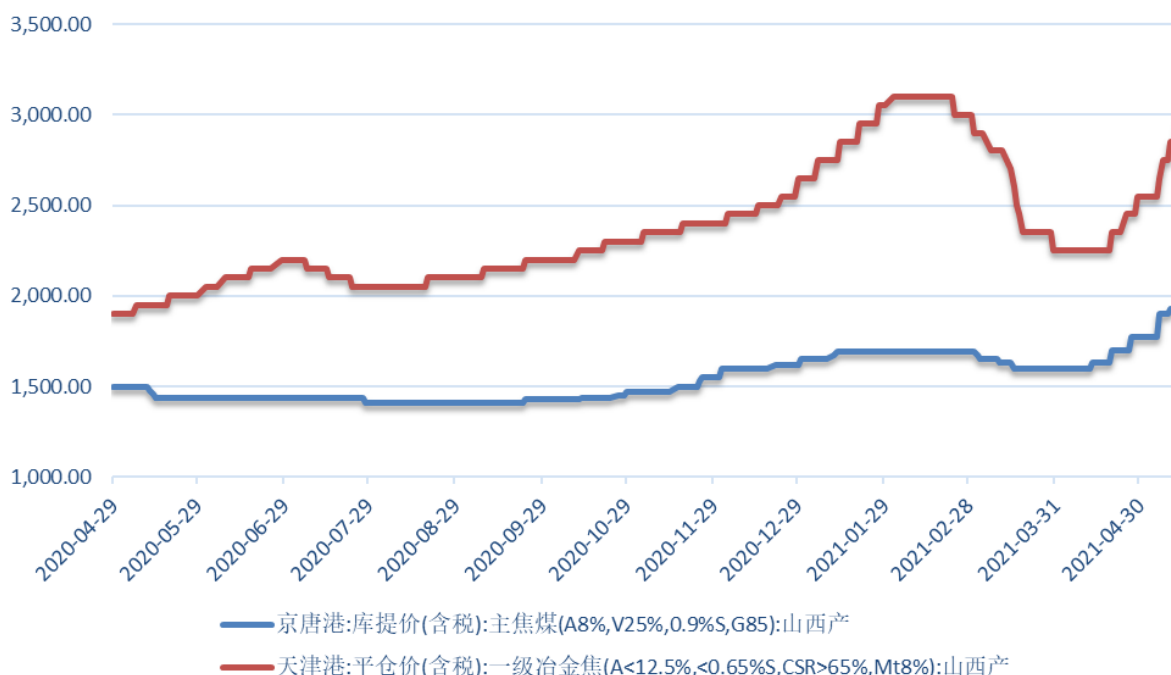
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

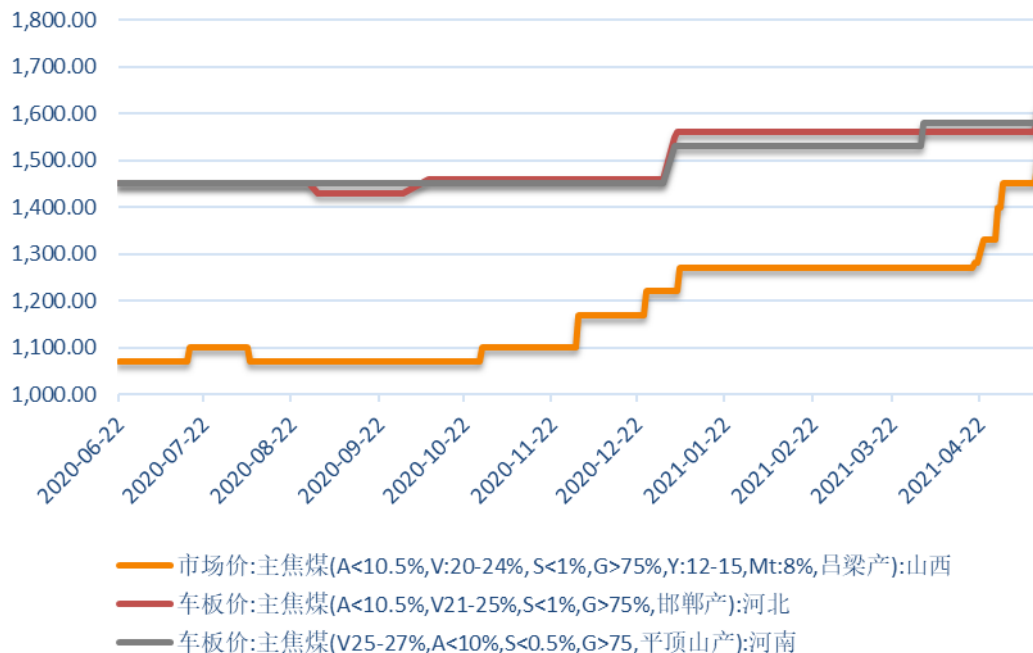
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

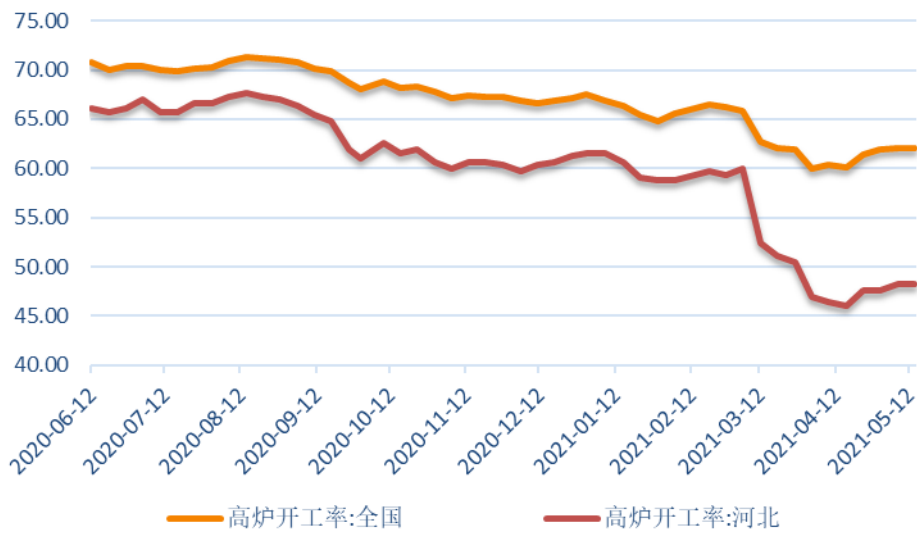
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

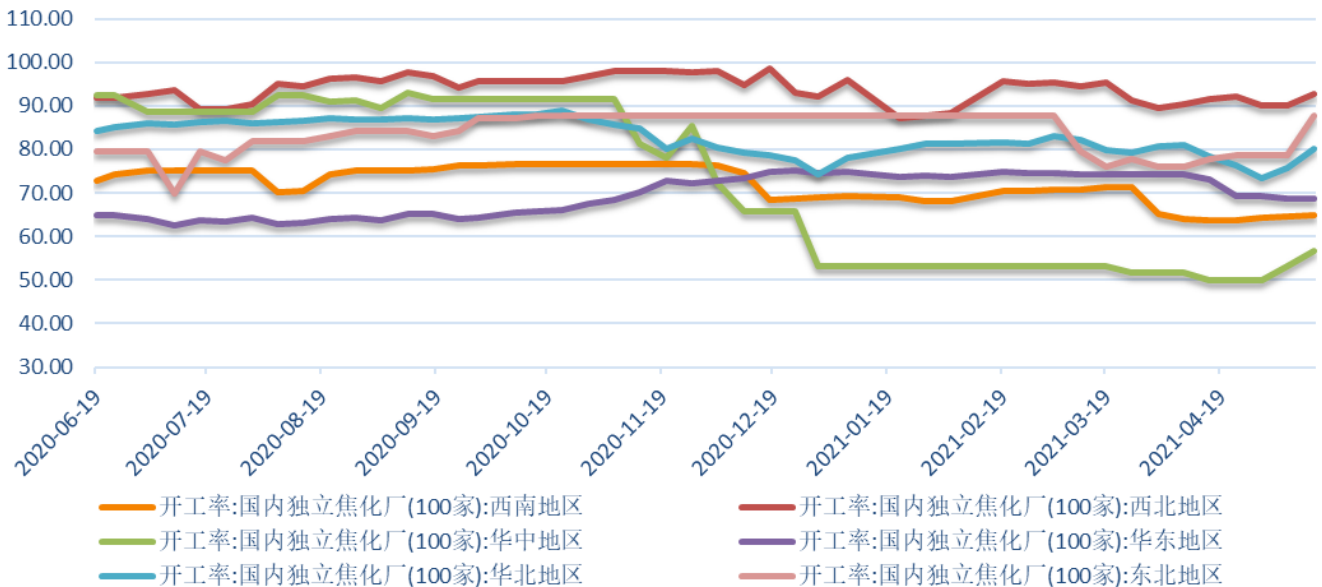
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

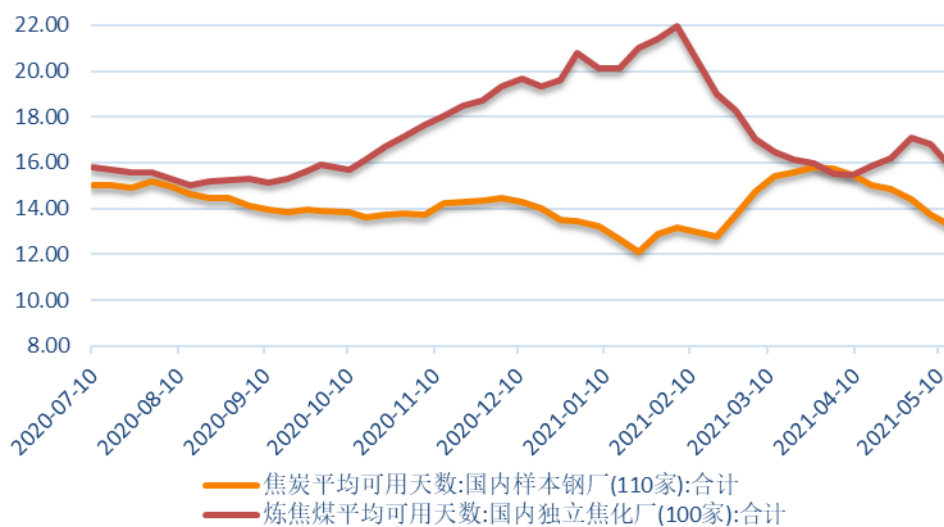
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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 3: 本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
600575.SH	淮河能源	<p>【1】5月10日,淮河能源通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份550万股,占公司总股本的比例为0.14%,回购成交的最高价为2.25元/股,最低价为2.22元/股,支付的资金总额为人民币1231.64万元。公司于2021年3月30日召开第七届董事会第二次会议,会议同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份,回购资金总额不低于人民币1.5亿元,不超过人民币2亿元,回购价格不超过人民币2.50元/股,回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起3个月内。</p>
603113.SH	金能科技	<p>【1】5月10日,金能科技之全资孙公司金能化学(青岛)有限公司利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向方正证券股份有限公司购买了13,500万元收益凭证,以提高募集资金使用效率和收益,合理利用闲置募集资金。截至本公告日,公司及金能化学使用暂时闲置非公开发行股票募集资金购买理财产品的资金余额为人民币58,300万元,未超过董事会授权使用闲置非公开发行股票募集资金进行现金管理的额度。</p> <p>【2】5月11日,金能科技为其全资孙公司金能化学(青岛)有限公司提供887.32万元新增质押担保,以支持金能化学为满足项目建设资金需求向招商银行股份有限公司青岛分行申请开立的887.69万元银行承兑汇票。金能科技与招商银行协议担保金额最高不超过3亿元,目前本合同项下实际使用额度为人民币12,453.88万元。截至目前公司为金能化学提供的担保合同余额为人民币60,000万元,已实际使用的担保余额为人民币25,728.86万元(含本次担保)</p>
601898.SH	中煤能源	<p>【1】5月15日,公司发布2021年4月份主要经营数据。2021年4月份,公司商品煤产量为864万吨,同比减少4.8%;累计产量3723万吨,同比增长7.5%。公司4月份商品煤销量2684万吨,同比增长36.9%;累计销量9933万吨,同比增长41.5%。公司4月份聚乙烯销量为6.6万吨,同比增长3.1%;公司聚乙烯累计产量为26.8万吨,同比增长4.3%。公司4月份聚丙烯产量为6.5万吨,同比增长6.6%;公司聚丙烯累计产量为26万吨,同比增长5.3%。公司4月份尿素产量为16.6万吨,同比减少7.8%;尿素累计产量为70.4万吨,同比增加5.2%。公司4月份甲醇产量为9.4万吨,同比减少64.9%;甲醇累计产量为33.6万吨,同比增加28.7%。</p>
601088.SH	中国神华	<p>5月15日,公司发布2021年4月份主要经营数据。2021年4月份,公司商品煤产量为2520万吨,同比增加13.5%;累计产量1.03亿吨,同比增长6.8%。公司4月份煤炭销量4350万吨,同比增长38.1%;累计销量1.59亿吨,同比增长22.3%。公司4月份总发电量为121.5亿千瓦时,同比增长21.9%;公司累计售电量为493.3亿千瓦时,同比增长31.8%。公司4月份聚乙烯销售量为3.25万吨,同比增长4.8%;累计销售量为12.73万吨,同比增长6.1%。公司4月份聚丙烯销售量为2.86万吨,同比增长10.4%;累计销售量为11.83万吨,同比增长10.8%。</p>

资料来源:公司公告;天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 4 月份全社会用电量同比增长 13.2%

5月13日，国家能源局发布4月份全社会用电量等数据。4月份，全社会用电量6361亿千瓦时，同比增长13.2%。分产业看，第一产业用电量72亿千瓦时，同比增长16.4%，第二产业用电量4451亿千瓦时，同比增长12.3%；第三产业用电量1046亿千瓦时，同比增长31.3%；城乡居民生活用电量792亿千瓦时，同比下降0.9%。1-4月，全社会用电量累计25581亿千瓦时，同比增长19.1%。分产业看，第一产业用电量283亿千瓦时，同比增长23.8%；二产业用电量17074亿千瓦时，同比增长20.7%，第三产业用电量4379亿千瓦时，同比增长29.0%，城乡居民生活用电量3845亿千瓦时，同比增长3.8%。（煤炭资源网）

6.2. 焦炭第七轮提涨开启 短期仍将偏强运行

本周周初，焦炭第六轮上调100-120元/吨迅速落地执行，与第五轮落地只相隔了三天，截至目前，部分焦企又开始提涨第七轮，据了解，少数焦企已落实第七轮提涨，多数焦企暂不开新户，贸易商采购较为困难。本轮焦炭上涨和去年四季度的上涨有很大不同。2020年上涨的主驱动是焦化的产能缺口，而本轮上涨的主驱动是钢厂的高利润下，利润向上游原料转移。数据显示，截止5月12日，唐山方坯Q235价格报5720元/吨，周环比上调730元/吨，环比上调800元/吨，与上年同期相比上调82.2%。伴随着钢材价格大幅上涨，钢厂利快速扩张，钢厂对焦炭原料涨价的容忍度明显变大，钢厂利润开始向上游转移。5月10日，中国煤炭资源网样本钢厂焦炭库存为106.88万吨，较上期水平减少2.67万吨，较4月初的120.71万吨减少13.83万吨或11.4%。可以看出，目前钢厂焦炭库存仍在下降，对焦炭价格形成明显支撑。按照往年经验，即使后期钢厂环节焦炭库存上升，只要钢厂高利润的条件不改变，焦炭价格上涨就很难被阻拦。总的来看，上游煤矿开采量有限，安全检查轮番“轰炸”，下游钢材市场近期虽涨幅收窄，但持续上行带动钢厂生产积极性，上下游价格以及利润双向支撑，叠加焦炭供不应求，短期内焦炭市场维持向好运行。（煤炭资源网）

6.3. 中国需求坚挺带动印尼动力煤价小涨

受二次疫情影响，印度买家对印尼煤需求疲软，但中国国内需求坚挺再度支撑印尼动力煤价格小幅上涨。目前，中国北方港口5500大卡动力煤离岸含税价达到940-960元/吨，创过去十年来最高水平。据测算，截止5月10日，印尼3800大卡动力煤中国南方港到岸价较相同品质国内煤价格低133元/吨，远高于4月30日价差86元/吨。印尼斋月即将于5月13-14日结束，之后印尼煤炭产量预计将有所增加。印尼煤企巴彦资源公司表示，今年1-3月份，公司煤炭总产量900万吨，同比增长23%；煤销量则同比大增45%至1060万吨。相比之下，由于新冠肺炎疫情形势严峻，印度采购兴趣受到限制。目前，印度单日新增确诊病例数仍超过30万，各邦政府已经发布了相应的封锁措施，工业活动再度放缓。同时，部分船东不愿让船只前往印度。印度需求下降也给澳大利亚煤企带来压力。自去年10份中国限制澳煤进口以来，澳大利亚煤企可出口的选择减少，加之全球大宗商品价格飞涨、货运量激增，澳洲矿商的焦虑感也随之增加。（煤炭资源网）

6.4. 陕西:黄陇煤炭基地旬西矿区总体规划获批

近日，旬西矿区总体规划取得陕西省发改委批复。旬西矿区位于国家14个大型煤炭基地之一的黄陇煤炭基地西部，是该基地内继彬长矿区后又一个待开发矿区。矿区东西长18.8-22.3公里，南北宽9.9-16.1公里，面积约208平方公里，煤炭资源总量约4亿吨，可规划资源量3亿吨。矿区规划1个井田，即彬东井田，规模为240万吨/年，并配套同等规模的选煤厂，实现原煤全部入选。据了解，今年一季度咸阳市生产原煤1516.83万吨，同比增长9.5%；实现产值84.02亿元，同比增长25.5%，实现税收9.44亿元，同比增长9.56%，占全市能化产业比的25.17%。不但为全市能化工业快速推进和国民经济持续健康发展提供了有力的能源保障，而且也全市经济社会持续快速发展贡献了煤炭力量。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 4: 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	3.15	0.96	72.04		0.24		13.15
000571.SZ	新大洲 A	2.18	3.81	17.75				
000723.SZ	美锦能源	7.51	-8.64	320.99		0.57		13.27
000780.SZ	平庄能源	4.37	-1.58	44.33		(0.09)		(48.18)
000933.SZ	神火股份	12.09	-4.80	269.78		1.29		9.36
000937.SZ	冀中能源	4.03	-0.49	142.40		0.30		13.60
000968.SZ	蓝焰控股	6.42	0.31	62.11				
000983.SZ	山西焦煤	6.90	3.14	282.66		0.76		9.02
002128.SZ	露天煤业	10.97	-6.40	210.80		1.52		7.22
002753.SZ	永东股份	8.66	-1.70	34.83				
600121.SH	郑州煤电	5.76	-1.37	70.18				
600123.SH	兰花科创	6.78	5.44	77.45		1.01		6.70
600157.SH	永泰能源	1.69	0.60	375.48		0.03		53.48
600188.SH	兖州煤业	13.62	-8.53	563.71		2.23		6.11
600348.SH	阳泉煤业	5.88	-3.76	141.41		0.79		7.46
600395.SH	盘江股份	7.25	2.55	119.99		0.75		9.63
600397.SH	*ST 安煤	2.78	4.91	27.52				
600403.SH	大有能源	3.37	1.51	80.57				
600408.SH	ST 安泰	3.91	9.83	39.37		1.03		3.81
600508.SH	上海能源	9.95	0.10	71.91		1.28		7.78
600546.SH	山煤国际	7.09	-4.83	140.56		1.15		6.14
600714.SH	金瑞矿业	6.42	1.10	18.50				
600721.SH	百花村	3.87	4.88	14.52				
600725.SH	云煤能源	2.07	3.50	25.51				
600740.SH	山西焦化	6.82	-3.54	134.41		0.97		7.01
600792.SH	云煤能源	4.32	3.10	42.76				
600971.SH	恒源煤电	6.42	-4.18	77.04		0.77		8.32
600997.SH	开滦股份	7.58	-4.89	120.36		1.21		6.27
601001.SH	大同煤业	7.35	-5.89	123.02		0.97		7.58
601011.SH	宝泰隆	4.20	0.96	67.40		0.15		27.18
601015.SH	陕西黑猫	8.32	-10.83	135.60		1.18		7.06
601088.SH	中国神华	19.96	-0.30	3774.75		2.24		8.90
601101.SH	昊华能源	4.68	-4.10	56.16		0.32		14.51
601225.SH	陕西煤业	11.88	-1.33	1188.00		1.40		8.46
601666.SH	平煤股份	6.91	-6.75	162.29		0.87		7.99
601699.SH	潞安环能	10.38	2.37	310.51		1.42		7.32
601898.SH	中煤能源	7.82	-1.14	868.86		0.83		9.45
601918.SH	新集能源	4.04	-1.46	104.66		0.35		11.59
600985.SH	雷鸣科化	12.03	-6.74	275.06		1.95		6.16
0639.HK	首钢资源	2.05	-3.76	103.56		0.28		7.40

注: 股价取自 5 月 14 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