

# 煤炭开采

## 煤价如期破千引关注，情绪释放后仍将延续上行

### 本周行情回顾：

本周煤炭（中信）板块下跌1.8%，跑赢沪深300指数4.1pct，位于30个中信一级行业中第27位。

### 重点领域分析：

**动力煤：煤价如期破千引关注，情绪释放后仍将延续上行。**受煤价暴涨影响，周二（5月11日），各大资讯网站均暂停煤价指数发布，意在为火热的煤市场降温，但在供需持续偏紧的背景下，此举效果或较为有限。此外，国务院对大宗商品高价格的关注引发市场强烈避险情绪，动力煤期货主力合约价格盘中触及跌停。港口恐高心态增多，部分贸易商开始降价出货，截至本周五，港口Q5500实际成交价950~990元/吨，较上半周高点小幅下调0~30元/吨。展望后市，在国内进口煤数量下滑背景下（澳煤受限），短期煤炭市场供给偏紧格局（安监、环保仍未见放松，陕西应急管理厅本周更是发文要求“加强煤矿安全生产工作”）仍难以有效缓解，加之目前中下游库存偏低运行，待后续旺季到来，大概率会引发新一轮补库，届时带动煤价再次上涨。

**焦煤：供需偏紧格局不改，价格续创新高。**本周，京唐港山西主焦煤收1930元/吨，周环比上涨30元/吨，续创历史新高，且后期焦煤市场仍将延续强势。一方面，进口澳洲焦煤仍未放开，而进口蒙古焦煤通关不及预期，补充有限，整体来看焦煤供应端难有大幅增量。另一方面，下游焦化厂及钢厂开工仍维持高位，焦煤刚需仍有较强支撑。

**焦煤：第七轮提涨陆续落地，后期焦煤市场将在纠结中前行。**截至5月15日，不到1月时间，钢厂已陆续接受焦煤7轮提涨，港口准一现汇成交价上涨至2780元/吨。供应方面，近期环保督察力度较之前有所放松，焦企产能逐渐释放，产能利用率继续回升，订单较为充足，出货顺畅，厂内焦炭库存多处低位或无库存状态。需求方面，钢厂开工积极性不减，对焦炭采购需求尚可，然焦煤市场供应偏紧，部分钢厂补库稍显困难。整体来看，钢厂对焦炭需求旺盛，且焦企暂无销售及库存压力，叠加原料端对焦炭尚有支撑力度，预计短期内焦煤市场继续偏强运行。但受期货盘面大跌影响，后半周港口焦炭报价小幅下探，虽然短期看市场供需面仍偏紧张，但后续应关注近期盘面大跌对市场情绪及采购心态的影响。

**投资策略。**本周，大宗商品的过快上涨引发国常会关注，煤炭板块受此影响有所回调，但我们认为这更多是短期情绪影响，待恐慌情绪释放过后，无论煤价、股价仍将延续其原有运行趋势，建议逢回调积极布局加仓。动力煤淡季不淡，价格远超市场预期，全年煤价中枢确定性上移，重点推荐长协占比偏低的**兖州煤业、陕西煤业、中煤能源以及晋控煤业**。焦煤长期向好趋势明确，供需缺口将逐步放大，重点推荐全国焦煤龙头**山西焦煤**，以及区域龙头**淮北矿业、平煤股份、盘江股份**。焦炭供需阶段性趋紧，提涨周期延续，重点推荐**金能科技、中国旭阳集团**。

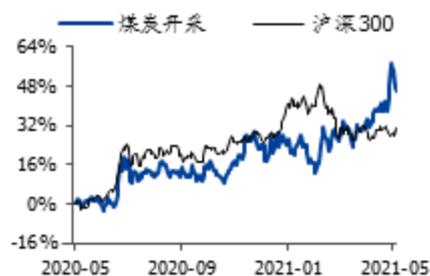
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
601001	晋控煤业	—	0.52	0.97	0.76	0.81	12.04	7.57	9.69	9.05
601225	陕西煤业	买入	1.49	1.43	1.49	1.52	7.97	8.31	7.97	7.82
000983	山西焦煤	买入	0.48	0.78	0.86	0.91	14.38	8.85	8.02	7.58
600985	淮北矿业	买入	1.56	2.07	2.28	2.30	7.71	5.81	5.28	5.23
601666	平煤股份	买入	0.59	0.88	0.97	1.00	11.71	7.85	7.12	6.91
603113	金能科技	买入	1.04	1.80	2.23	2.73	17.47	10.09	8.15	6.66

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所(未评级公司为wind一致预期)

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 张津铭

执业证书编号：S0680520070001

邮箱：zhangjinming@gszq.com

研究助理 江悦馨

邮箱：jiangyuexin@gszq.com

### 相关研究

- 《煤炭开采：动煤上涨继续冲击千元大关，焦煤如期创历史新高》2021-05-09
- 《煤炭开采：一文看透停止进口澳煤对市场影响》2021-05-06
- 《煤炭开采：年报&一季报综述：价格强势上涨，加大仓位拥抱煤炭新时代》2021-05-05



## 内容目录

1.本周核心观点.....	4
1.1.动力煤：煤价如期破千引关注，情绪释放后仍将延续上行.....	4
1.1.1.产地：安监力度未见放松，供应迟迟不及预期，坑口价格继续拉涨.....	4
1.1.2.港口：大秦线检修结束，港口库存持续回升.....	4
1.1.3.海运：国常会关注商品高价，下游用户采购放缓，观望氛围渐起.....	5
1.1.4.电厂：日耗远高于往年同期，库存低位补库压力较大.....	6
1.1.5.进口：内外贸煤价齐涨，进口利润继续走扩.....	6
1.1.6.价格：指数暂停、上层关注，价格破千后小幅回落.....	6
1.2.焦煤：供需偏紧格局不改，价格续创新高.....	8
1.2.1.产地：供紧需增，涨价幅度、范围均有扩大.....	8
1.2.2.库存：港库增、厂库减，加总库存止涨回落.....	8
1.2.3.价格：续创历史新高.....	9
1.3.焦炭：第七轮提涨陆续落地，后期焦炭市场将在纠结中前行.....	10
1.3.1.供需：焦化产能利用率明显回升，焦炭供需缺口边际收窄.....	10
1.3.2.库存：焦炭加总库存继续回落，但降幅有所收窄.....	11
1.3.3.利润：吨焦盈利持续走扩，达742元/吨.....	12
1.3.4.价格：第七轮提涨陆续落地中.....	13
2.本周行情回顾.....	14
3.本周行业资讯.....	14
3.1.行业要闻.....	14
3.2.重点公司公告.....	15
4.风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1: "晋陕蒙"主产区 Q5500 坑口价 (元/吨).....	4
图表 2: 陕西、内蒙动力煤价格指数 (点).....	4
图表 3: 环渤海 9 港库存 (万吨).....	5
图表 4: 环渤海 9 港日均调入量 (周均) (万吨).....	5
图表 5: 环渤海 9 港日均调出量 (周均) (万吨).....	5
图表 6: 江内港口库存 (周频) (万吨).....	5
图表 7: 广州港库存 (万吨).....	5
图表 8: 全国 72 港动力煤库存 (万吨).....	5
图表 9: 环渤海 9 港锚地船舶数 (周均) (艘).....	6
图表 10: 国内海运费 (万吨).....	6
图表 11: 印尼、澳洲煤炭出口离岸价 (元/吨).....	6
图表 12: 内外贸煤价差 (元/吨).....	6
图表 13: 历次暂停指数发布回顾 (元/吨).....	7
图表 14: CCI-5500 煤价 (元/吨).....	7
图表 15: 动力煤基差 (元/吨).....	7
图表 16: 产地焦煤价格 (元/吨).....	8
图表 17: CCI-焦煤指数 (元/吨).....	8

图表 18: 港口炼焦煤库存 (万吨) .....	9
图表 19: 230 家独立焦企炼焦煤库存 (万吨) .....	9
图表 20: 110 家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨) .....	9
图表 21: 炼焦煤加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨) .....	9
图表 22: 京唐港山西主焦库提价 (元/吨) .....	10
图表 23: 230 家样本焦企产能利用率 (剔除淘汰) .....	11
图表 24: 230 家样本焦企日均焦炭产量 (万吨) .....	11
图表 25: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率 .....	11
图表 26: 247 家样本钢厂日均铁水产量 (万吨) .....	11
图表 27: 港口焦炭库存 (万吨) .....	12
图表 28: 230 家样本焦企焦炭库存 (万吨) .....	12
图表 29: 110 家样本钢厂焦炭库存 (万吨) .....	12
图表 30: 焦炭加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨) .....	12
图表 31: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (元/吨) .....	13
图表 32: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (分区域) (元/吨) .....	13
图表 33: 日钢水熄焦到厂承兑 (元/吨) .....	13
图表 34: 本周市场及行业表现 .....	14
图表 35: 本周中信一级各行业涨跌幅 .....	14
图表 36: 本周煤炭 (中信) 个股涨跌幅 .....	14
图表 37: 本周重点公司公告 .....	15

## 1. 本周核心观点

### 1.1. 动力煤：煤价如期破千引关注，情绪释放后仍将延续上行

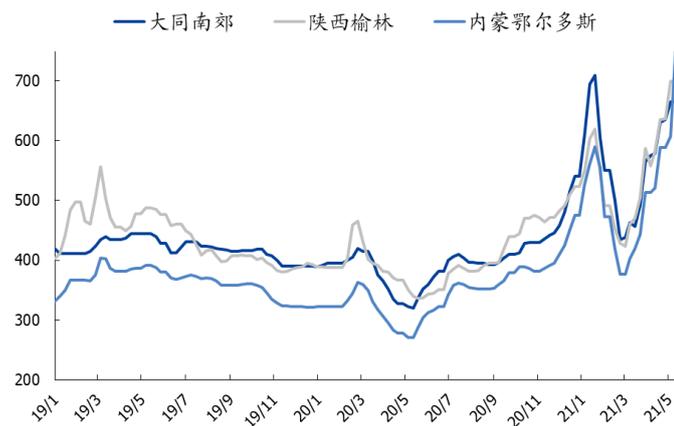
#### 1.1.1. 产地：安监力度未见放松，供应迟迟不及预期，坑口价格继续拉涨

本周，主产区安监、环保仍严，山西应急管理厅以“一通三防、顶板、防止水”等为重点，全面深入开展煤矿安全生产大排查；陕西应急管理厅亦争对目前煤矿过快上涨可能导致的超产势头发文要求加强煤矿安全生产工作，坑口供应迟迟不及预期，而下游用户采购积极性较高，主产区坑口价格继续上涨 **0-150 元/吨**不等。截至 5 月 14 日，

- 大同南郊 Q5500 报 665 元/吨，周环持平，同比偏高 345 元/吨；
- 陕西榆林 Q5500 报 700 元/吨，周环持平，同比偏高 360 元/吨；
- 内蒙鄂尔多斯 Q5500 报 757 元/吨，周环比增加 150 元/吨，同比偏高 486 元/吨。

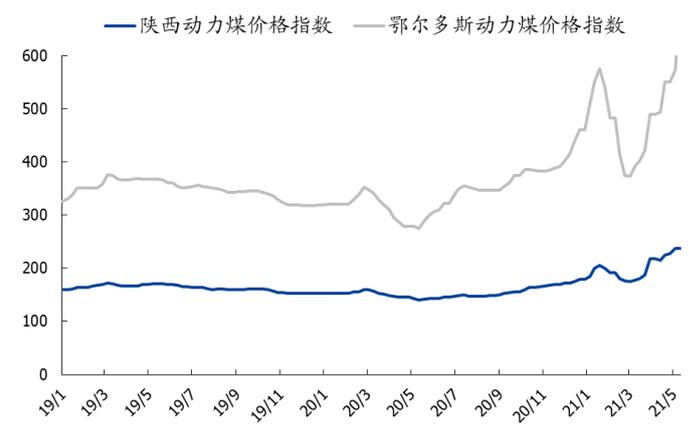
5 月安全、环保检查力度难有放松，供应增量空间有限；而下游部分电厂将开启迎峰度夏前的补库工作，需求预期整体向好。预计短期内仍将延续紧平衡态势，煤价或以高位偏强运行为主。

图表 1: “晋陕蒙”主产区 Q5500 坑口价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 2: 陕西、内蒙动力煤价格指数 (点)



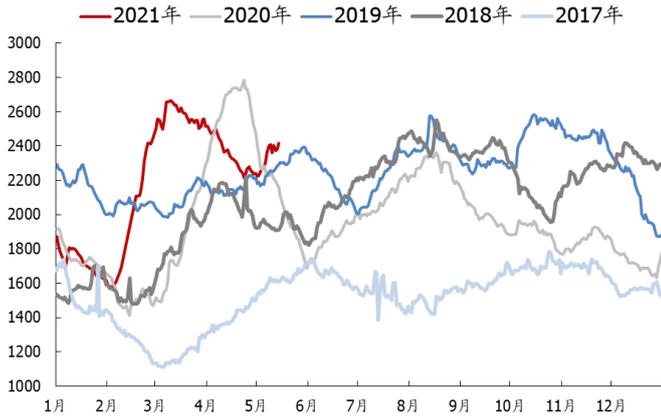
资料来源: wind, 国盛证券研究所

#### 1.1.2. 港口：大秦线检修结束，港口库存持续回升

本周，在大秦线检修结束后，港口煤炭调入量基本稳定，调出在下游电厂补库需求的拉动下仍维持高位，环渤海港口库存继续回升。

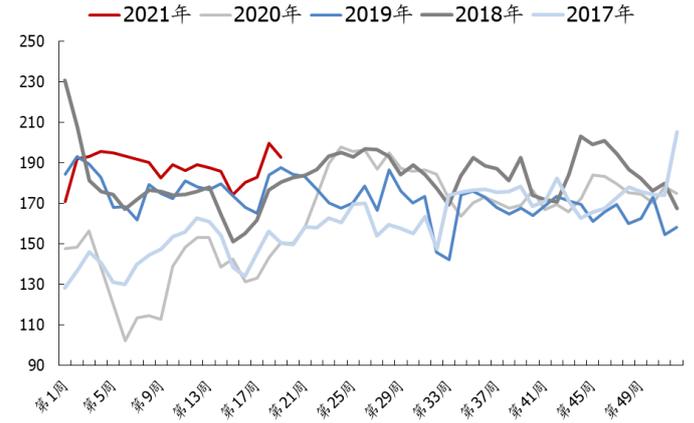
- **环渤海港口方面：**本周（5.8~5.14）环渤海 9 港日均调入 193 万吨，周环比下降 3 万吨；日均发运 187 万吨，周环比增加 1 万吨。截至 5 月 14 日，环渤海 9 港库存合计 2418 万吨，周环比增加 59 万吨，较去年同期偏高 257 万吨，较 2019 年同期偏高 126 万吨；
- **下游港口方面：**截至 5 月 14 日，长江口库存合计 446 万吨，周环比减少 4 万吨，同比偏低 73 万吨；广州港库存合计 240 万吨，周环比减少 3 万吨，同比偏高 4 万吨。

图表 3: 环渤海9港库存(万吨)



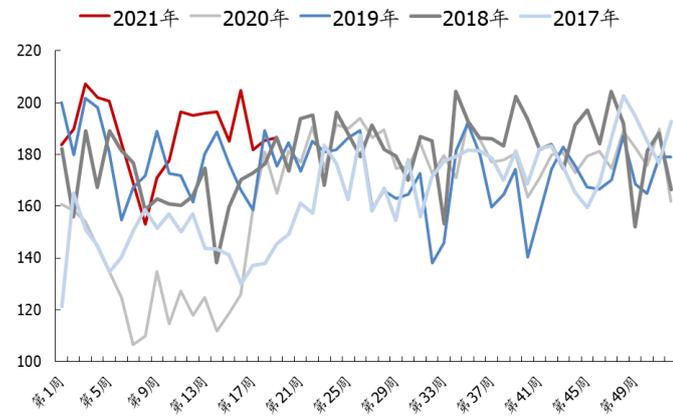
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环渤海9港日均调入量(周均)(万吨)



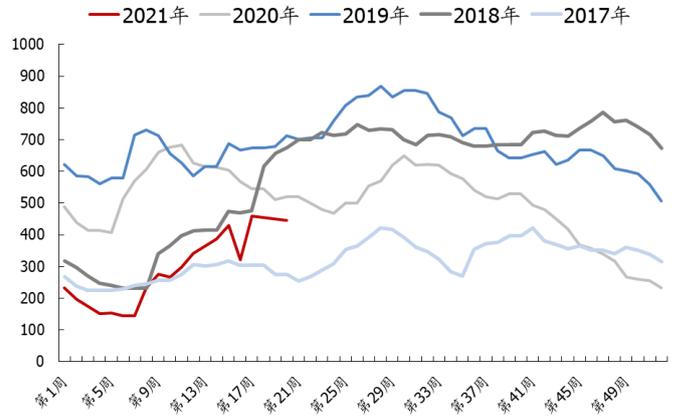
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环渤海9港日均调出量(周均)(万吨)



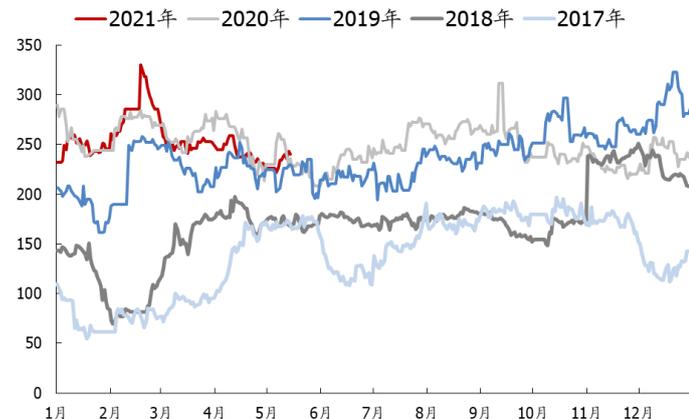
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 江内港口库存(周频)(万吨)



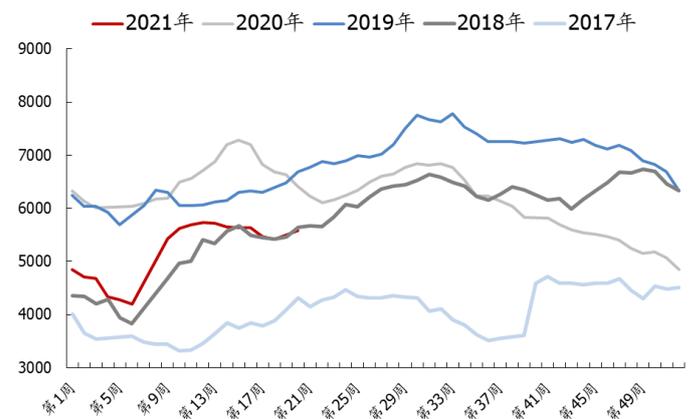
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 7: 广州港库存(万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 8: 全国72港动力煤库存(万吨)



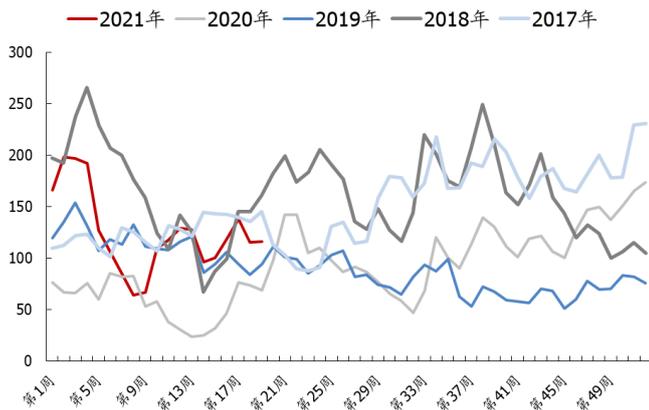
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.1.3.海运: 国常会关注商品高价, 下游用户采购放缓, 观望氛围渐起

本周(5.8~5.14), 环渤海9港锚地船舶数量日均116艘, 周环比持平, 较前期偏低; 沿海煤炭运价回落, 主因在国务院对大宗商品高价格的关注引发市场避险情绪, 下游用

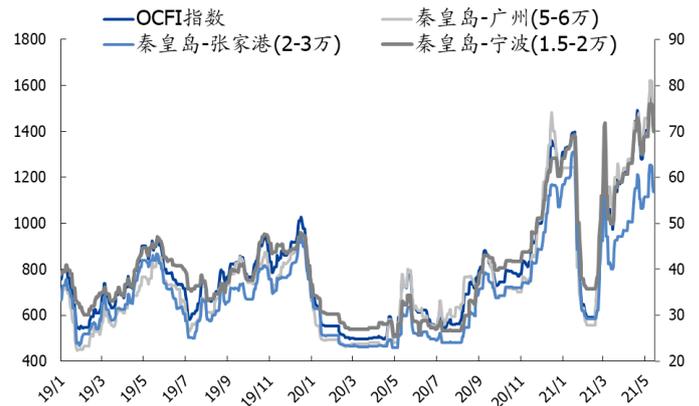
户寻货需求有所减弱，市场观望氛围渐起。

图表 9: 环渤海 9 港锚地船舶数(周均)(艘)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 10: 国内海运费(万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

#### 1.1.4. 电厂：日耗远高于往年同期，库存低位补库压力较大

本周，随着全国气温的快速攀升，沿海电厂日耗明显回升，大幅高于 20 年、19 年同期水平；电煤库存微升，但仍显著低于往年同期水平。

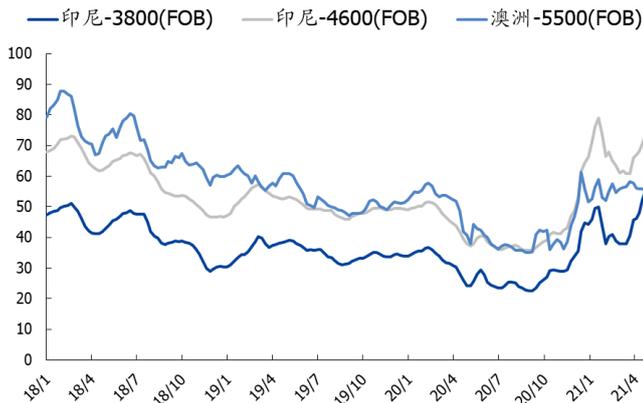
目前，工业用电保持强劲，气温快速回升，电厂日耗远高于往年同期，而库存依旧处于低位，随着“迎峰度夏”逐步临近，电厂补库压力较大，短期内将明显支撑煤炭现货价格。

#### 1.1.5. 进口：内外贸煤价齐涨，进口利润继续走扩

本周内外贸煤价齐涨，但由于进口煤价涨幅低于国内，测算进口利润小幅走扩。未来进口煤价格是内贸煤价格的重要支撑之一，随着进口煤价格上涨，支撑逐步上移。

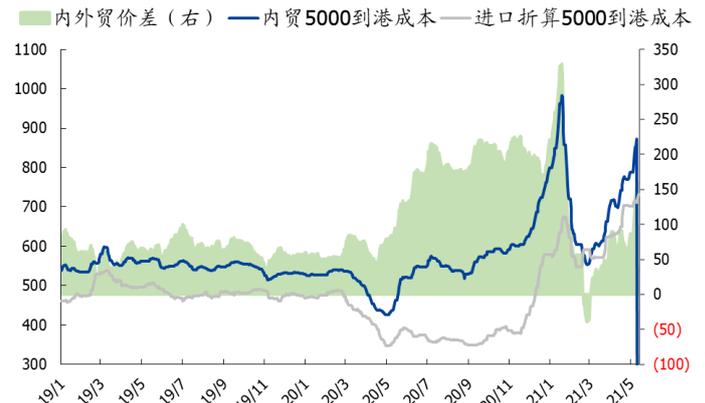
- 印尼煤-3800cal (FOB) 价格报收 58.5 美元/吨，周环比上涨 3.3 美元/吨；
- 印尼煤-4600cal (FOB) 价格报收 78.1 美元/吨，周环比上涨 3.6 美元/吨。

图表 11: 印尼、澳洲煤炭出口离岸价(元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 12: 内外贸煤价差(元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

#### 1.1.6. 价格：指数暂停、上层关注，价格破千后小幅回落

受煤价暴涨影响，本周二（5月11日），各大资讯网站均暂停煤价指数发布，意在为火热的煤市场降温，但在供需持续偏紧的背景下，此举效果或较为有限。此外，国务院对大宗商品高价格的关注引发市场强烈避险情绪，动力煤期货主力合约价格盘中触及跌停。港口恐高心态增多，部分贸易商开始降价出货，**截至本周五，港口 Q5500 实际成交价**

**950~990元/吨，较上半周高点小幅下调0~30元/吨。**展望后市，在国内进口煤数量下滑背景下（澳煤受限），短期煤炭市场供给偏紧格局（安监、环保仍未见放松，陕西应急管理厅本周更是发文要求“加强煤矿安全生产工作”）仍难以有效缓解，加之目前中下游库存偏低运行，待后续旺季到来，大概率会引发新一轮补库，届时带动煤价再次上涨。

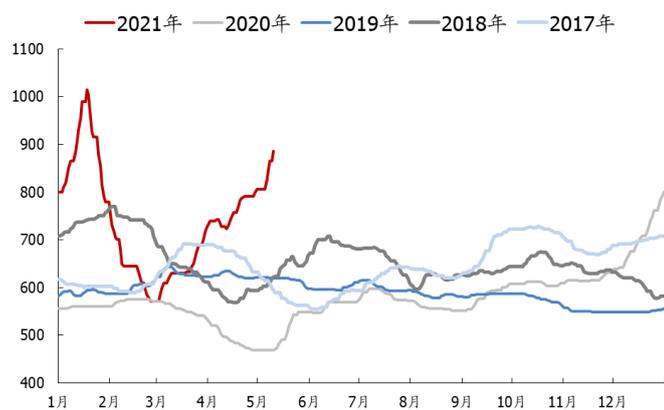
长期而言，“十四五”期间，煤炭在我国能源体系中的主体地位和压舱石作用不会改变，在国内供应增量有限（固定资产投资难以支撑产量大幅释放+“3060”背景下各主体新建意愿较弱）、进口煤管控常态化的背景下，行业供需总体平稳，集中度有望进一步提高，在煤炭供给侧结构性改革持续深化的背景下，煤炭行业高质量发展可期。

图表 13: 历次暂停指数发布回顾 (元/吨)



资料来源: wind, sxcoal, 国盛证券研究所

图表 14: CCI-5500 煤价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所 (注: 5月11日后暂停更新)

图表 15: 动力煤基差 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 1.2.焦煤：供需偏紧格局不改，价格续创新高

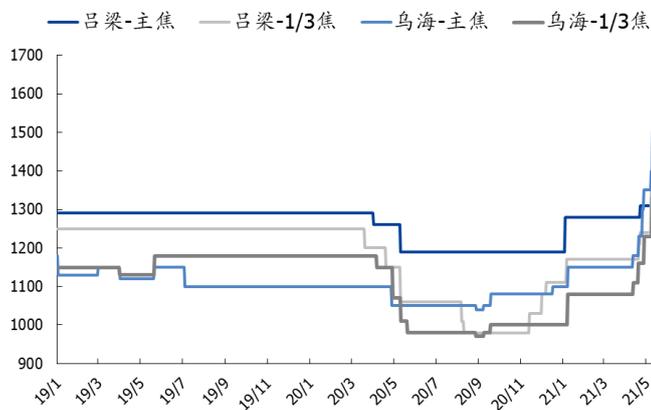
### 1.2.1.产地：供紧需增，涨价幅度、范围均有扩大

本周，产地煤矿安全检查、环保检查、核定能力检查暂未放松，煤矿多受影响，在一定程度上抑制了煤炭产量的增加。需求端，焦炭第七轮提涨陆续落地，价格连续上涨 720 元/吨，随着焦炭价格持续上涨，焦化盈利水平不断提高，对焦煤的采购积极性不断增加，后期焦煤市场需求仍有增量空间。

价格方面，本周全国焦煤市场出现结构性缺货现象，涨价幅度和涨价范围均有扩大，其中山西吕梁、临汾、长治、内蒙乌海、陕西延安等地焦煤价格涨 30~300 元/吨不等。截至 5 月 14 日，

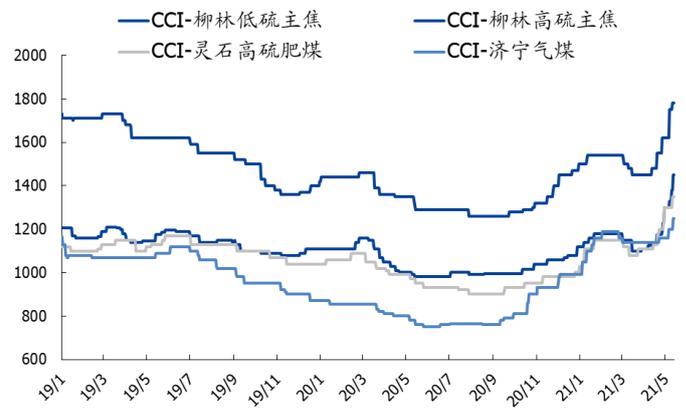
- 吕梁主焦报 1450 元/吨，周环比上涨 140 元/吨，同比偏高 260 元/吨；
- 乌海主焦报 1650 元/吨，周环比上涨 300 元/吨，同比偏高 600 元/吨；
- 柳林低硫主焦报 1780 元/吨，周环比上涨 30 元/吨，同比偏高 490 元/吨；
- 柳林高硫主焦报 1450 元/吨，周环比上涨 120 元/吨，同比偏高 470 元/吨。

图表 16: 产地焦煤价格 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 17: CCI-焦煤指数 (元/吨)



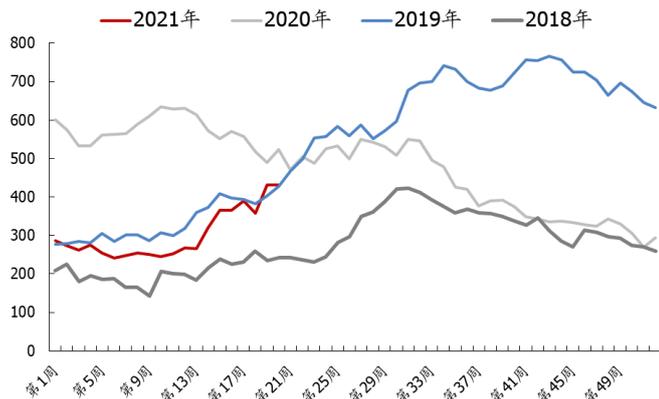
资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.2.2.库存：港库增、厂库减，加总库存止涨回落

本周，炼焦煤加总库存 2678 万吨，周环比减少 47 万吨，同比偏高 134 万吨。其中，

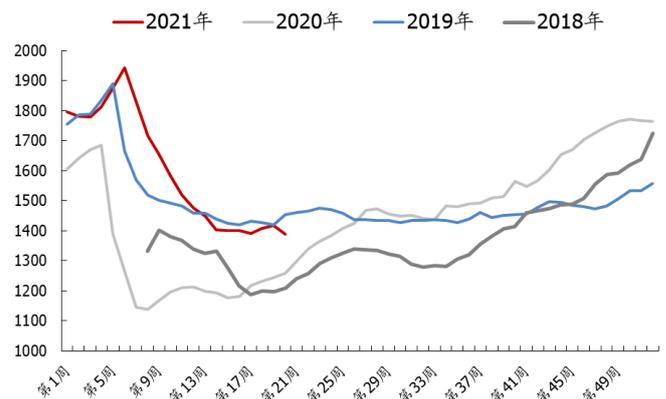
- 港口炼焦煤库存 432 万吨，周环比增加 1 万吨，同比偏低 92 万吨；
- 230 家独立焦企炼焦煤库存 1389 万吨，周环比减少 29 万吨，同比偏高 129 万吨；
- 110 家钢厂炼焦煤库存 876 万吨，周环比减少 19 万吨，同比偏高 96 万吨。

图表 18: 港口炼焦煤库存 (万吨)



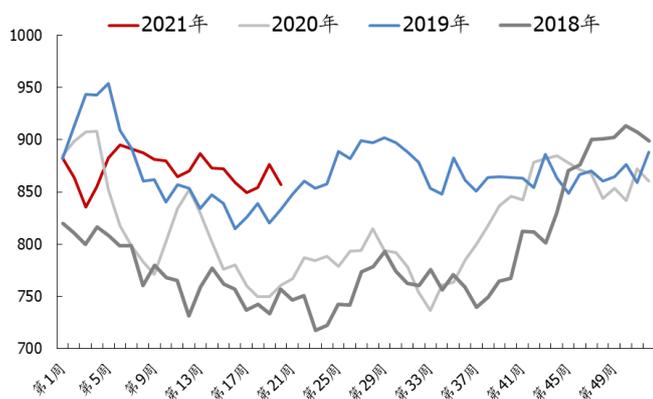
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 230家独立焦企炼焦煤库存 (万吨)



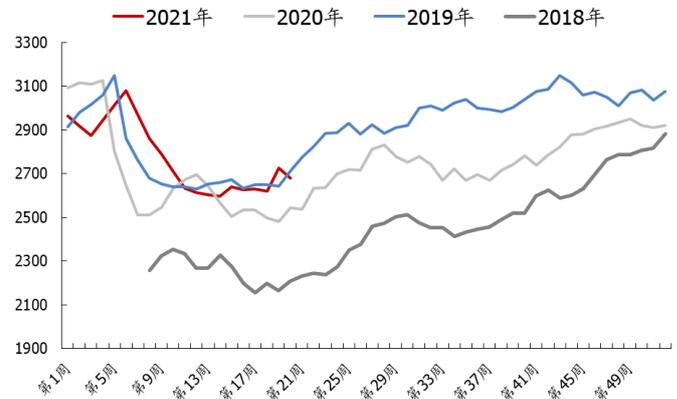
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 20: 110家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 21: 炼焦煤加总 (港口+焦企+钢厂) 库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

### 1.2.3. 价格: 续创历史新高

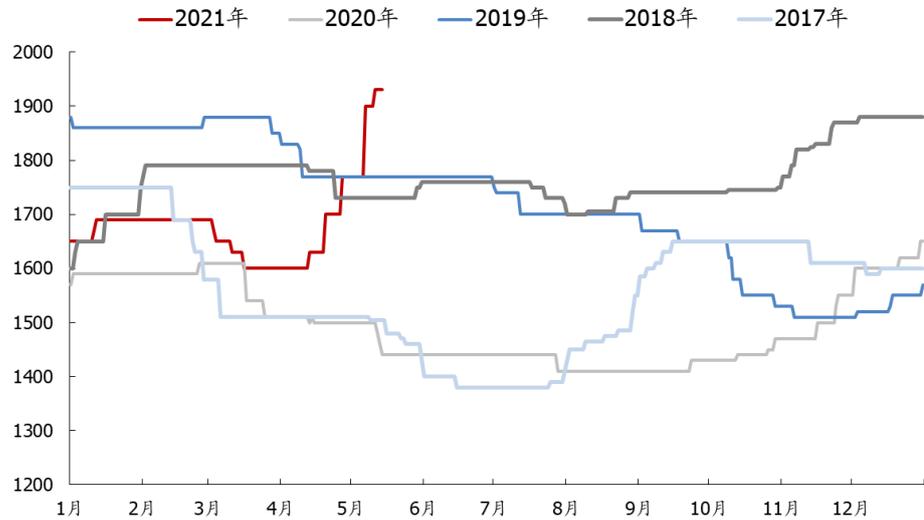
本周, 京唐港山西主焦报收 **1930 元/吨**, 周环比上涨 **30 元/吨**, 续创历史新高。国内供应方面, 本周国内焦煤供应紧张的局面仍未缓解, 53 家样本煤矿炼焦煤产量小幅回落。进口方面, 本周甘其毛都口岸通关略有恢复, 但对于目前口岸煤源紧缺的局面难以起到有效缓解作用, 贸易商惜售心理较强, 多不报价, 且成交较少。需求方面, 部分焦炭企业开启第七轮提涨, 带动焦企情绪上扬, 且环保减产逐步宽松, 开工率有所回升, 对原料煤采购积极性不减。整体来看, 后期焦煤市场仍将延续强势。一方面, 进口澳洲焦煤仍未放开, 而进口蒙古焦煤通关不及预期, 补充有限, 整体来看焦煤供应端难有大幅增量。另一方面, 下游焦化厂及钢厂开工仍维持高位, 焦煤刚需仍有较强支撑。

长期而言, 国内炼焦煤供需格局持续向好, 主焦煤或尤其紧缺。主因:

- **国内存量煤矿有效供应或逐步收缩:** 由于炼焦煤矿井资源禀赋及安全条件均逊于动力煤矿井, 在环保、安监常态化的背景下, 国内炼焦煤的有效供给或逐步收缩 (如山东要求 2021 年关闭退出 3400 万吨/年煤炭产能);
- **国内焦煤新建矿井数量有限, 面临后备资源不足困境:** 焦煤储量仅占我国煤炭总储量的 20%~25%, 属稀缺资源。在约 200 座新建矿井中, 仅 9 座煤矿 (合计产能 2940 万吨/年) 属炼焦煤矿井焦煤, 其体量相对每年约 12 亿吨的炼焦原煤产量而言明显偏低, 意味着国内炼焦煤未来增产潜力较小, 面临后备资源储备不足的困境。
- **澳煤缺口难以弥补:** 由于中澳地缘政治趋紧, 我国目前已加强对澳煤进口限制, 2021

年1~3月，澳煤0通关。一方面，澳煤进口停滞将造成约3500万吨进口减量；另一方面，澳洲炼焦品质优异（低灰、低硫、高粘结），属主焦煤稀缺品种，澳煤进口停滞将加剧我国主焦煤供应紧张的局面。

图表 22: 京唐港山西主焦煤提价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

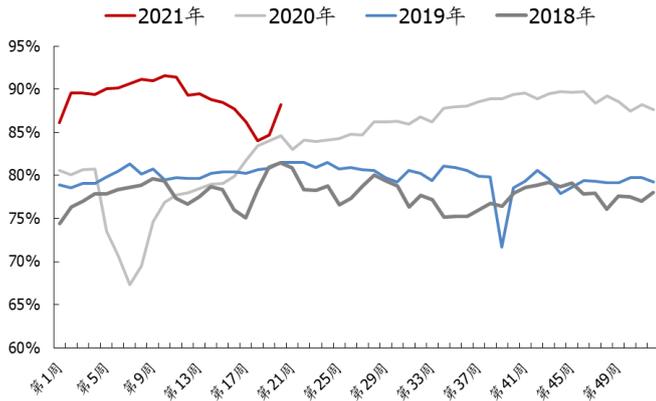
### 1.3. 焦炭：第七轮提涨陆续落地，后期焦炭市场将在纠结中前行

#### 1.3.1. 供需：焦化产能利用率明显回升，焦炭供需缺口边际收窄

**供给方面：**本周，环保督察力度较之前有所放松，焦企产能逐渐释放，产能利用率继续回升。据 Mysteel 统计，本周全国 230 家独立样本焦企产能利用率 88.3%，周环比上升 3.6pct；日均焦炭产量 62.5 万吨，周环比增加 2.5 万吨。

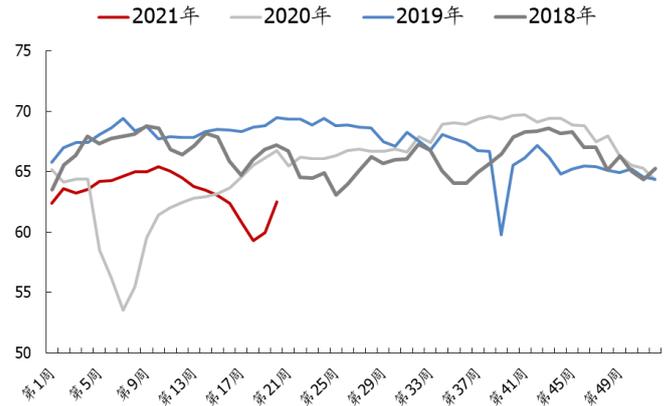
**需求方面：**本周，钢厂高炉开工率微升，或主因在成材高利润刺激下，除唐山外其他区域开工负荷有所提升。据 Mysteel 统计，本周全国 247 家样本钢厂高炉炼铁产能利用率 90.9%，周环比上升 0.3pct；日均铁水产量 241.9 万吨，周环比增加 0.8 万吨，同比偏高 2.5 万吨。

图表 23: 230 家样本焦企产能利用率 (剔除淘汰)



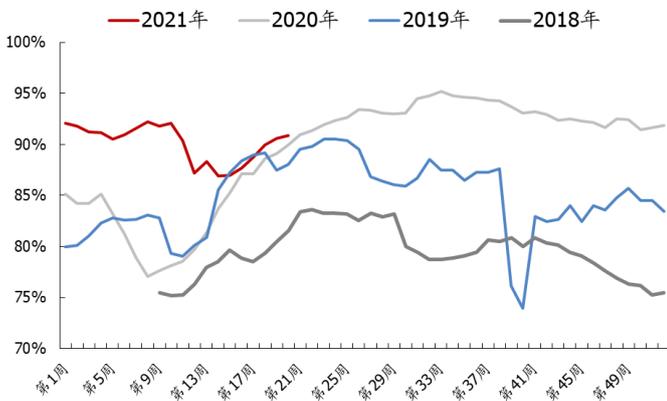
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 24: 230 家样本焦企日均焦炭产量 (万吨)



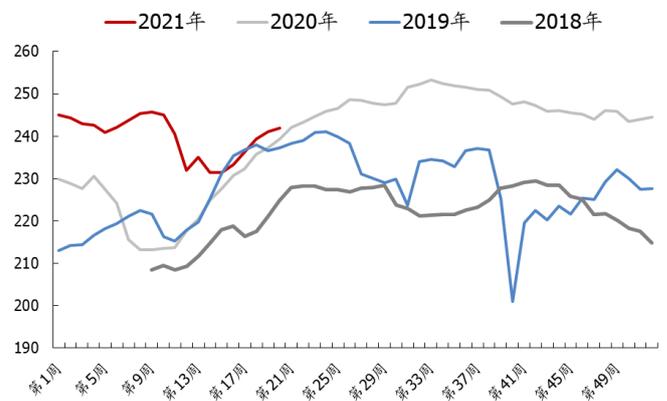
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 25: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 26: 247 家样本钢厂日均铁水产量 (万吨)



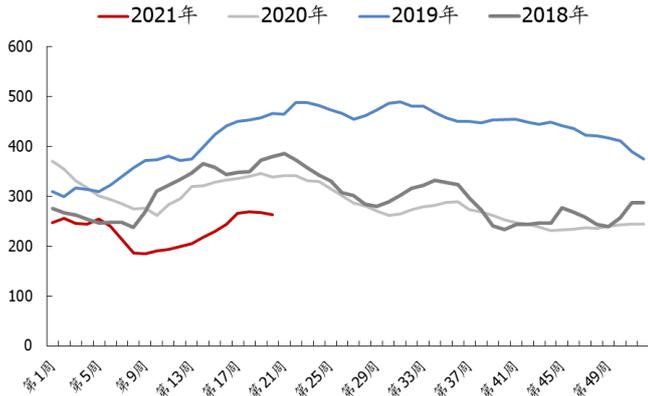
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

### 1.3.2. 库存: 焦炭加总库存继续回落, 但降幅有所收窄

本周焦炭加总库存继续回落, 但降幅有所收窄, 据 Mysteel 统计, 本周焦炭加总库存 740 万吨, 周环比减少 20 万吨, 同比偏低 209 万吨。其中,

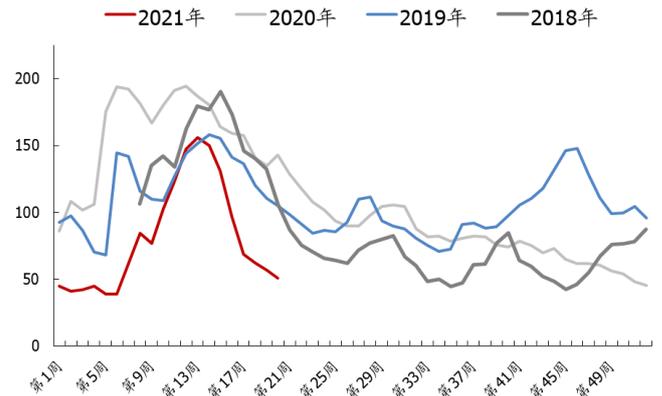
- **港口方面:** 据 Mysteel 统计, 本周港口库存 263 万吨, 周环比减少 4 万吨, 同比偏低 75 万吨;
- **焦企方面:** 据 Mysteel 统计, 本周 230 家样本焦企焦炭库存 51 万吨, 周环比减少 6 万吨, 连续 7 周去库, 同比偏低 92 万吨;
- **钢厂方面,** 据 Mysteel 统计, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 426 万吨, 周环比减少 10 万吨, 同比偏低 42 万吨。

图表 27: 港口焦炭库存(万吨)



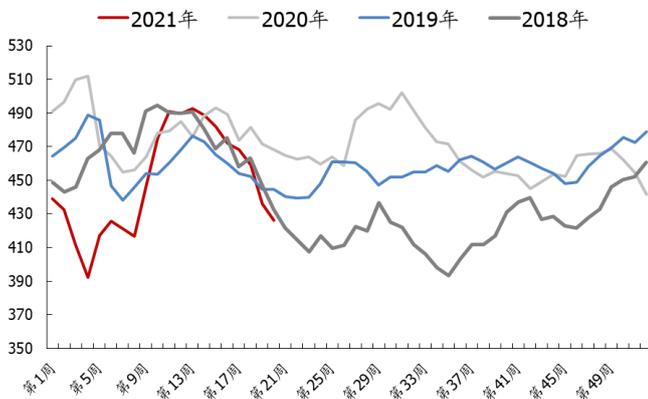
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 28: 230家样本焦企焦炭库存(万吨)



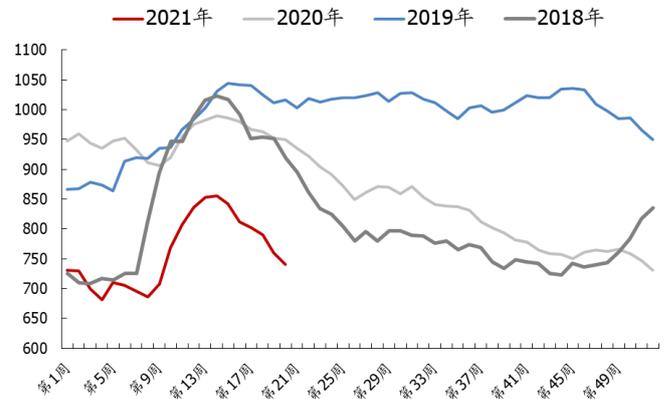
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 29: 110家样本钢厂焦炭库存(万吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 30: 焦炭加总(港口+焦企+钢厂)库存(万吨)



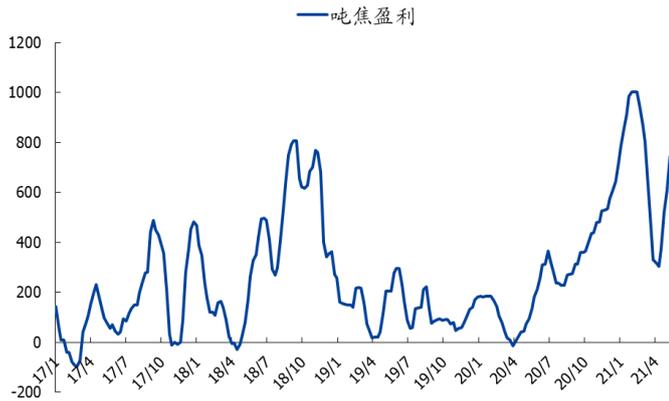
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

### 1.3.3.利润: 吨焦盈利持续走扩, 达 742 元/吨

本周, 焦炭第六轮提涨落地, 第七轮(120元/吨)提涨实施中, 焦化厂吨焦盈利继续走扩。据 Mysteel 统计, 本周样本焦企平均吨焦盈利 742 元, 周环比增 135 元。其中,

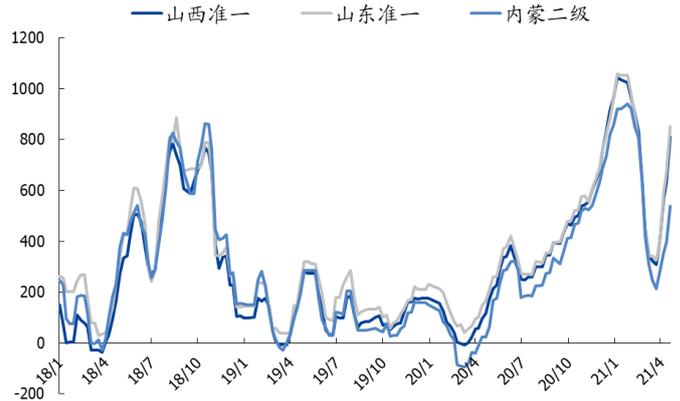
- 山西准一级焦平均盈利 812 元, 周环比增 176 元;
- 山东准一级焦平均盈利 852 元, 周环比增 178 元;
- 内蒙二级焦平均盈利 538 元, 周环比增 140 元。

图表 31: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 32: 全国样本独立焦企吨焦盈利 (分区域) (元/吨)



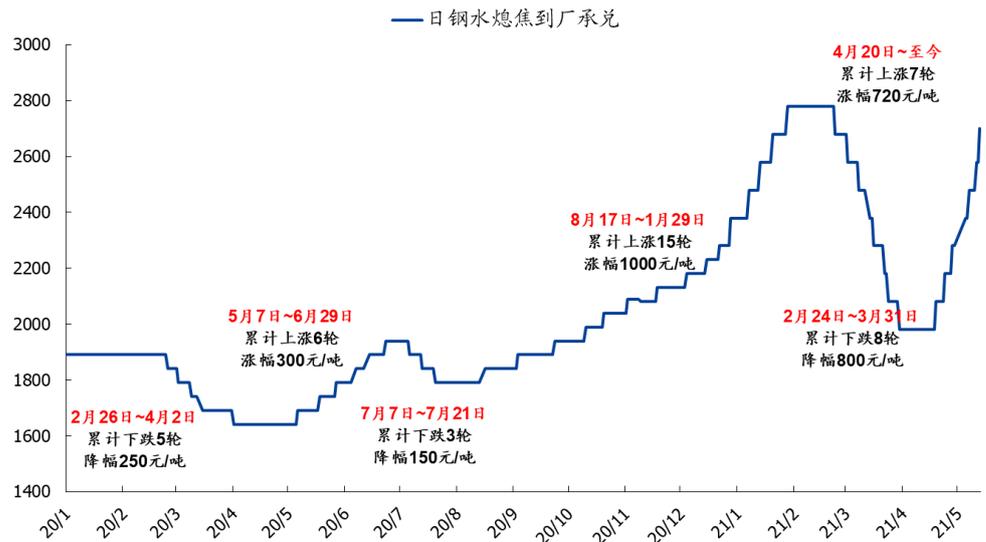
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

### 1.3.4. 价格：第七轮提涨陆续落地中

截至5月15日，不到1月时间，钢厂已陆续接受焦炭7轮提涨，港口准一现汇成交价上涨至2780元/吨。供应方面，近期环保督察力度较之前有所放松，焦企产能逐渐释放，产能利用率继续回升，订单较为充足，出货顺畅，厂内焦炭库存多处低位或无库存状态。需求方面，钢厂开工积极性不减，对焦炭采购需求尚可，然焦炭市场供应偏紧，部分钢厂补库稍显困难。整体来看，钢厂对焦炭需求旺盛，且焦企暂无销售及库存压力，叠加原料端对焦价尚有支撑力度，预计短期内焦炭市场继续偏强运行。但受期货盘面大跌影响，后半周港口焦炭报价小幅下探，虽然短期看市场供需面仍偏紧张，但后续应关注近期盘面大跌对市场情绪及采购心态的影响。

长期而言，焦炭行业进入产能置换周期（即4.3米焦炉的淘汰与5.5米以上大型焦炉的投产），供需缺口有望保持。此外，中小产能持续清退、整合，未来伴随着焦化行业准入标准的提高，焦化企业集中度将得以提升，行业格局边际改善，议价能力增强。

图表 33: 日钢水熄焦到厂承兑 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 2.本周行情回顾

本周上证指数报收 3490.4 点，上涨 2.1%，沪深 300 指数报收 5110.6 点，上涨 2.3%。**中信煤炭指数报收 2046.4 点，下跌 1.8%，跑赢沪深 300 指数 4.1pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 27 位。**

个股方面，本周煤炭板块上市公司中 **15 上涨，21 家下跌。**

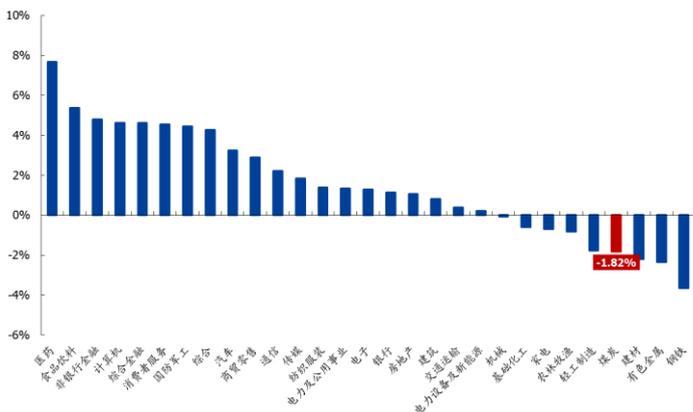
- ◆ **涨幅前五：**ST 安泰、兰花科创、安源煤业、淮河能源、ST 云维，分别上涨 9.8%、5.4%、4.9%、4.6%、3.5%。
- ◆ **跌幅前五：**陕西黑猫、美锦能源、兖州煤业、平煤股份、淮北矿业，分别下跌-10.8%、-8.6%、-8.5%、-6.8%、-6.7%。

图表 34: 本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3,490.4	2.1%	0.5%
沪深 300	5,110.6	2.3%	-1.9%
煤炭（中信）	2,046.4	-1.8%	16.2%

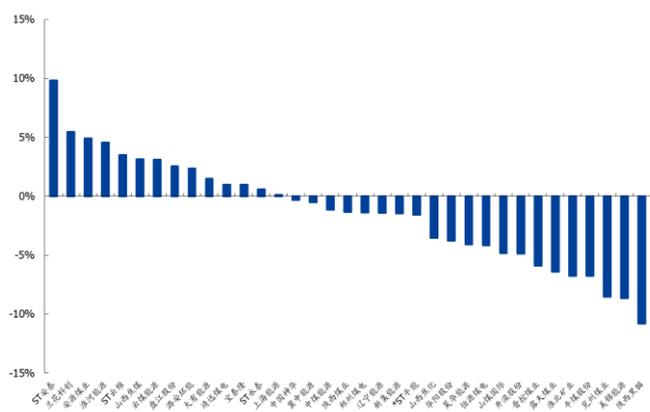
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 35: 本周中信一级各行业涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 36: 本周煤炭（中信）个股涨跌幅



资料来源: wind, 国盛证券研究所

## 3.本周行业资讯

### 3.1.行业要闻

#### 4 月份全社会用电量同比增长 13.2%

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%；第二产业用电量 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%。

(来源: 国家能源局, 2021-5-14)

### 山西: 全面深入开展煤矿安全生产大排查

今年是煤矿安全专项整治三年行动攻坚年, 山西省应急厅以“一通三防”、顶板、防治水等为重点, 切实强化煤矿重大安全风险研判, 紧盯煤矿企业主要系统、重大灾害、关键环节, 全面开展安全生产大排查, 不断加大执法检查力度, 坚持严格检查、严格执法、严格考核、严格记分。1-4 月份, 全省煤矿安全生产形势保持稳定向好态势, 为实现煤矿安全专项整治三年行动攻坚目标奠定坚实基础。

(来源: 山西省应急管理厅, 2021-5-14)

### 2021 年一季度澳大利亚炼焦煤出口同比下降 5%

据澳大利亚统计局(Australian Bureau of Statistics)发布的数据显示, 2021 年 1-3 月, 澳大利亚炼焦煤出口 4050 万吨, 比上年同期下降 4.7%。其中, 3 月份炼焦煤出口 1400 万吨, 与上年同期持平, 环比增长 9.7%。

(来源: 中国煤炭经济研究会, 2021-5-12)

### 关于做好 2021 年钢铁去产能“回头看”检查工作的通知

为贯彻落实党中央、国务院的决策部署, 深化钢铁行业供给侧结构性改革, 巩固提升钢铁去产能成果, 促进我国钢铁行业兼并重组和转型升级, 实现绿色化、智能化发展, 现就切实做好 2021 年钢铁去产能“回头看”检查工作。

(来源: 国家发改委, 2021-5-11)

### 2021 年一季度全国煤炭行业主要经济指标发布

指标显示, 一季度, 4267 家规模以上煤炭企业营业收入 5621.1 亿元, 同比增长 29.6%, 增幅比规模以上工业行业平均低 9.1 个百分点; 营业成本 3787.9 亿元, 同比增长 22.0%; 应收账款 3008.1 亿元, 同比增长 10.1%; 利润总额(补贴后) 808.8 亿元, 同比增长 94.3%, 增幅比规模以上工业行业平均低 42 个百分点。

一季度, 规模以上煤炭企业资产合计 57207.8 亿元, 同比增长 6.1%; 负债合计 38125.9 亿元, 同比增长 8.1%; 资产负债率 66.6%, 比去年同期增加 1.3 个百分点。

指标显示, 一季度, 规模以上煤炭企业流动资产平均余额 21929.0 亿元, 同比增长 4.7%; 企业销售费用、管理费用和财务费用, 分别较上年增长 14.4%、18.5%和 5.0%。

(来源: 国家统计局, 2021-5-8)

## 3.2. 重点公司公告

图表 37: 本周重点公司公告

600985	淮北矿业	<b>转债转股价格调整:</b> “淮矿转债”存续期限为 2019 年 12 月 23 日至 2025 年 12 月 22 日, 转股期限为 2020 年 6 月 29 日至 2025 年 12 月 22 日, 初始转股价格为 9.93 元/股。截至本次转股价格调整前, “淮矿转债”因实施 2019 年度利润分配方案, 转股价格由 9.93 元/股调整至 9.33 元/股; 本次实施 2020 年度利润分配方案后, 转股价格将由 9.33 元/股调整至 8.68 元/股。
601088	中国神华	<b>发布 4 月经营数据:</b> 公司发布 4 月经营数据, 4 月单月实现商品煤产量/销量 25.2 百万吨/43.5 百万吨, 同比增加 13.5%/38.1%; 实现发电/售电量 121.5 亿千瓦时/114.3 亿千瓦时, 同比增加 21.9%/22.6%。
000723	美锦能源	<b>召开业绩说明会:</b> 公司定于 2021 年 5 月 19 日(星期三)下午 15:00-16:30 在全景网举办 2020 年度业绩说明会, 本次年度业绩说明会将采用网络远程的方式举行, 投资者可登陆全景网“投资者关系互动平台”(http://ir.p5w.net)参与本次年度业绩说明会。
601898	中煤能源	<b>发布 4 月经营数据:</b> 公司发布 4 月经营数据, 4 月单月实现商品煤产量/销量 864 万吨/2684 万吨, 同比增加 -4.8%/36.9%; 实现聚乙烯产量/销量 6.6 万吨/6.5 万吨, 同比增加 3.1%/-35%; 实现聚丙烯产量/销量 6.5 万吨/7.4 万吨, 同比增加 6.6%/-5.1%;

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

## 4.风险提示

国内产量释放超预期。

下游需求不及预期。

上网电价大幅下调。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com