

煤炭开采

20210521：动力煤价趋稳，看好双焦板块投资机会

证券研究报告

2021年05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

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-行业点评:4月能源数据点评：供不应求，煤价仍将偏强》2021-05-17
- 《煤炭开采-行业研究周报: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》2021-05-15
- 《煤炭开采-行业专题研究:2020年年报&21年一季度报总结：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

本周观点：动力煤：供给方面，产地除少数煤矿停产外，大部分煤矿生产稳定，供应正常，但是受运力制约、安全环保限制，产量短期提升空间有限。需求方面，本周南方部分地区气温回升，广东地区出现干旱，各地用电负荷攀升，下游终端日耗量增加，库存需求仍较大，电厂招标释放较多，目前水泥化工对价格接受较好，但是大部分电厂压价，受政策影响采购积极性明显放缓。目前迎峰度夏用煤高峰补库在即，部分电厂长协兑现不高，后续电厂或加大对市场煤采购数量，短期需求端仍有支撑。总体来看，目前产地价格还在持续降价，但是发运成本依旧较高，下游终端对近日高价市场难接受，卖方出货报价增多，成交稀少，观望情绪增加。在供给释放有限，需求端支撑下，预计短期内动力煤将价格偏强运行。焦炭：供给方面，部分前期工作面搬迁的煤矿陆续恢复正常开工，但整体开工仍在相对低位。近期煤矿订单减慢，但因前期订单较多，库存仍处于偏低水平。需求方面，本周焦化厂综合开工率、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，本周炼焦煤市场整体偏强运行，市场仍以供需偏紧为主，煤企库存继续上升，但是受政策扰动，下游恐高情绪增加，焦企开始控制采购节奏，预计短期内炼焦煤价格将偏稳运行。焦炭：供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所上升。本周，钢厂库存、港口库存以及焦化厂库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场偏强运行。市场第八轮提涨落地，目前在供需持续偏紧的状态下，产地焦企继续提涨第九轮。焦企在高利润下生产积极性较高，在环保几无影响的背景下，市场供应较前期有所改善。钢企考虑原料成本高位，多数不在高位追高库存，后期对焦炭采购节奏或将有所放缓，预计短期内焦炭价格将偏稳运行。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格偏稳运行，5月10日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为881元/吨，较5月7日上涨38元/吨；产地价格方面，5月21日山西大同南郊5500大卡车板价790元/吨，较上周五下跌30元/吨；5月21日秦皇岛港库存494万吨，较上周五环比上升4万吨。**需求方面，**本周南方部分地区气温回升，广东地区出现干旱，各地用电负荷攀升，下游终端日耗量增加，库存需求仍较大，电厂招标释放较多，目前水泥化工对价格接受较好，但是大部分电厂压价，受政策影响采购积极性明显放缓。目前迎峰度夏用煤高峰补库在即，部分电厂长协兑现不高，后续电厂或加大对市场煤采购数量，短期需求端仍有支撑。**库存方面，**5月21日秦皇岛港库存494万吨，较上周五环比上升4万吨，同比上升95万吨。**供给方面，**产地除少数煤矿停产外，大部分煤矿生产稳定，供应正常，但是受运力制约、安全环保限制，产量短期提升空间有限。**进口方面，**截至5月21日，广州港澳洲煤Q5500库提价945元/吨，较上周五持平；广州港印尼煤Q5500库提价945元/吨，较上周五持平。**综合来看，**供给方面，产地除少数煤矿工作面停产外，大部分煤矿生产稳定，供应正常，但是受运力制约、安全环保限制，产量短期提升空间有限。**需求方面，**本周南方部分地区气温回升，广东地区出现干旱，各地用电负荷攀升，下游终端日耗量增加，库存需求仍较大，电厂招标释放较多，目前水泥化工对价格接受较好，但是大部分电厂压价，受政策影响采购积极性明显放缓。目前迎峰度夏用煤高峰补库在即，部分电厂长协兑现不高，后续电厂或加大对市场煤采购数量，短期需求端仍有支撑。总体来看，目前产地价格还在持续降价，但是发运成本依旧较高，下游终端对近日高价市场难接受，卖方出货报价增多，成交稀少，观望情绪增加。在供给释放有限，需求端支撑下，预计短期内动力煤将价格偏强运行。

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为2100元/吨，较上周五环比增长170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77.91%，较上周五增长0.6%。**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791.13万吨，较上周五上升12.17万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.99天，较上周五上升0.12天。**供给方面，**部分前期工作面搬迁的煤矿陆续恢复正常开工，但整体开工仍在相对低位。近期煤矿订单减慢，但因前期订单较多，库存仍处于偏低水平。**综合来看，**供给方面，部分前期工作面搬迁的煤矿陆续恢复正常开工，但整体开工仍在相对低位。近期煤矿订单减慢，但因前期订单较多，库存仍处于偏低水平。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率、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，本周炼焦煤市场整体偏强运行，市场仍以供需偏紧为主，煤企库存继续上升，但是受政策扰动，下游恐高情绪增加，焦企开始控制采购节奏，预计短期内炼焦煤价格将偏稳运行。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2960元/吨，较上周五环比上涨120元/吨；唐山二级冶金焦到厂价2840元/吨，较上周五环比上涨240元/吨。**需求方面，**全国高炉开工率62.15%，较上周五上升0.13%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计416.47万吨，较上周五下降9.14万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计23.88万吨，较上周五下降4.09万吨。港口库存合计254万吨，较上周五下降8.5万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为77.91%，较上周五增长0.6%。**综合来看，**供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所上升。本周，钢厂库存、港口库存以及焦化厂库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场偏强运行。市场第八轮提涨落地，目前在供需持续偏紧的状态下，产地焦企继续提涨第九轮。焦企在高利润下生产积极性较高，在环保几无影响的背景下，市场供应较前期有所改善。钢企考虑原料成本高位，多数不在高位追高库存，后期对焦炭采购节奏或将有所放缓，预计短期内焦炭价格将偏稳运行。

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偏稳运行,5月10日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为881元/吨,较5月7日上涨38元/吨;产地价格方面,5月21日山西大同南郊5500大卡车板价790元/吨,较上周五下跌30元/吨;5月21日秦皇岛港库存494万吨,较上周五环比上升4万吨。

需求方面,本周南方部分地区气温回升,广东地区出现干旱,各地用电负荷攀升,下游终端日耗量增加,库存需求仍较大,电厂招标释放较多,目前水泥化工对价格接受较好,但是大部分电厂压价,受政策影响采购积极性明显放缓。目前迎峰度夏用煤高峰补库在即,部分电厂长协兑现不高,后续电厂或加大对市场煤采购数量,短期需求端仍有支撑。

库存方面,5月21日秦皇岛港库存494万吨,较上周五环比上升4万吨,同比上升95万吨。

供给方面,产地除少数煤矿工作面停产外,大部分煤矿生产稳定,供应正常,但是受运力制约、安全环保限制,产量短期提升空间有限。

进口方面,截至5月21日,广州港澳洲煤Q5500库提价945元/吨,较上周五持平;广州港印尼煤Q5500库提价945元/吨,较上周五持平。

综合来看,供给方面,产地除少数煤矿停产外,大部分煤矿生产稳定,供应正常,但是受运力制约、安全环保限制,产量短期提升空间有限。需求方面,本周南方部分地区气温回升,广东地区出现干旱,各地用电负荷攀升,下游终端日耗量增加,库存需求仍较大,电厂招标释放较多,目前水泥化工对价格接受较好,但是大部分电厂压价,受政策影响采购积极性明显放缓。目前迎峰度夏用煤高峰补库在即,部分电厂长协兑现不高,后续电厂或加大对市场煤采购数量,短期需求端仍有支撑。总体来看,目前产地价格还在持续降价,但是发运成本依旧较高,下游终端对近日高价市场难接受,卖方出货报价增多,成交稀少,观望情绪增加。在供给释放有限,需求端支撑下,预计短期内动力煤将价格偏强运行。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为2100元/吨,较上周五环比增长170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77.91%,较上周五增长0.6%。

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791.13万吨,较上周五上升12.17万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数15.99天,较上周五上升0.12天。

供给方面,部分前期工作面搬迁的煤矿陆续恢复正常开工,但整体开工仍在相对低位。近期煤矿接单减慢,但因前期订单较多,库存仍处于偏低水平。

综合来看,供给方面,部分前期工作面搬迁的煤矿陆续恢复正常开工,但整体开工仍在相对低位。近期煤矿接单减慢,但因前期订单较多,库存仍处于偏低水平。需求方面,本周焦化厂综合开工率、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,本周炼焦煤市场整体偏强运行,市场仍以供需偏紧为主,煤企库存继续上升,但是受政策扰动,下游恐高情绪增加,焦企开始控制采购节奏,预计短期内炼焦煤价格将偏稳运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2960元/吨,较上周五环比上涨120元/吨;唐山二级冶金焦到

厂价 2840 元/吨，较上周五环比上涨 240 元/吨。

本周焦炭市场强势运行。

需求方面，全国高炉开工率 62.15%，较上周五上升 0.13%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 416.47 万吨，较上周五下降 9.14 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 23.88 万吨，较上周五下降 4.09 万吨。港口库存合计 254 万吨，较上周五下降 8.5 万吨。

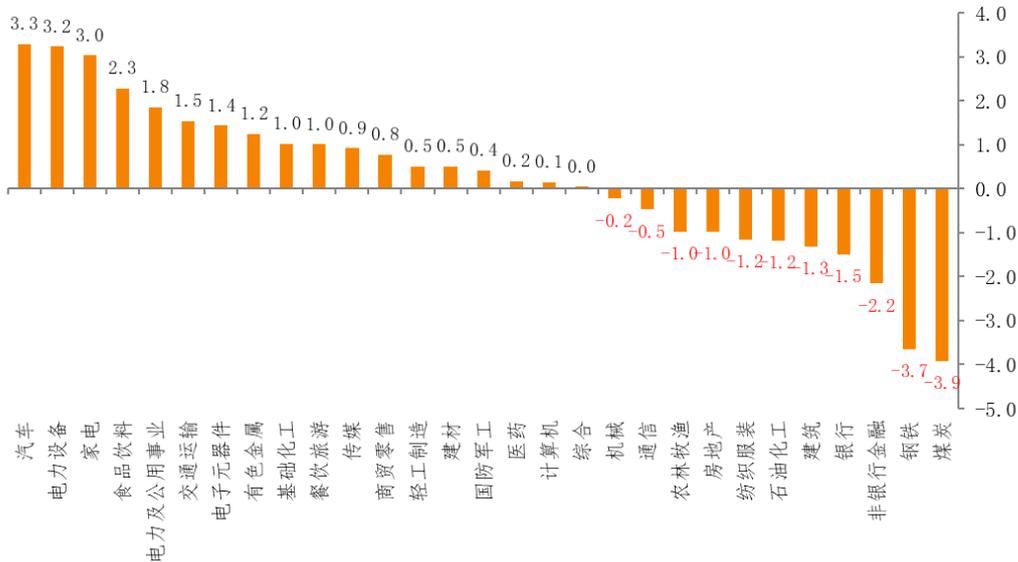
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 77.91%，较上周五增长 0.6%。

综合来看，供给方面，焦化厂生产相对高稳；需求方面，钢厂高炉开工率有所上升。本周，钢厂库存、港口库存以及焦化厂库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场偏强运行。市场第八轮提涨落地，目前在供需持续偏紧的状态下，产地焦企继续提涨第九轮。焦企在高利润下生产积极性较高，在环保几无影响的背景下，市场供应较前期有所改善。钢企考虑原料成本高位，多数不在高位追高库存，后期对焦炭采购节奏或将有所放缓，预计短期内焦炭价格将偏稳运行。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3486.56 点，周下跌 3.82 点，跌幅 0.11%；沪深 300 指数报收 5134.15 点，周上涨 23.56 点，涨幅 0.46%；中信煤炭指数报收 1966.12 点，周下跌 80.24 点，跌幅 3.92%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 29 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 云维、金能科技、*ST 平能涨幅分别为 15.94%、3.25%、2.06%。

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（%）
600725.SH	ST 云维	2.40	0.33	15.94
603113.SH	金能科技	18.76	0.59	3.25
000780.SZ	*ST 平能	4.46	0.09	2.06

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山煤国际、平煤股份、ST 安泰、新集能源、华阳股份，跌幅分别为 8.89%、8.25%、7.67%、6.93%、6.63%。

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（%）
600546.SH	山煤国际	6.46	-0.63	-8.89
601666.SH	平煤股份	6.34	-0.57	-8.25
600408.SH	ST 安泰	3.61	-0.30	-7.67
601918.SH	新集能源	3.76	-0.28	-6.93
600348.SH	华阳股份	5.49	-0.39	-6.63

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

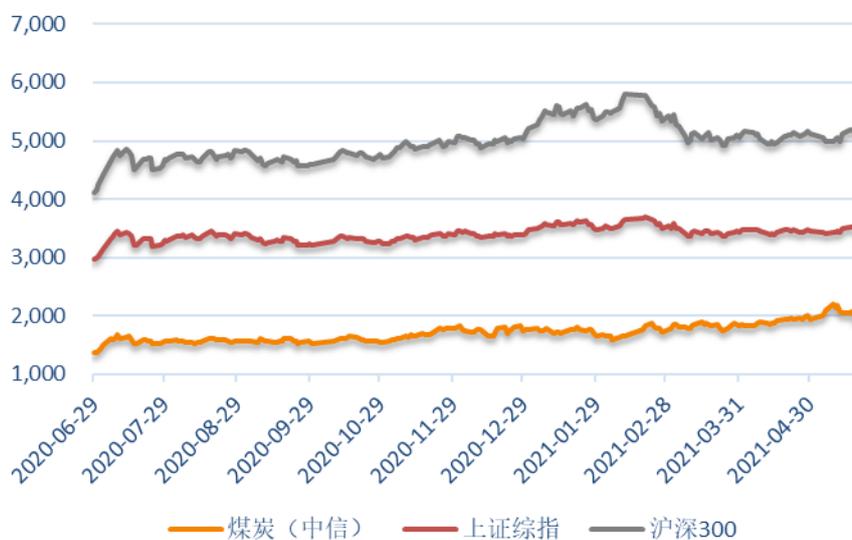
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	—	—	元/吨	
国内	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	—	元/吨	
动力煤	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	790.00	-30.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	860.00	-30.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	927.00	-23.00	元/吨
国内	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	2,100.00	170.00	元/吨
炼焦煤	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	1,750.00	50.00	元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	1,950.00	340.00	元/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	0.00	元/吨
国内焦炭		天津港一级冶金焦平仓价	2,960.00	120.00	元/吨
		唐山二级冶金焦到厂价	2,840.00	240.00	元/吨
煤炭进口价		广州港澳洲煤 Q5500 库提价	945.00	0.00	元/吨
		广州港印尼煤 Q5500 库提价	945.00	0.00	元/吨
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	62.15	0.13	%
		西南地区	64.99	0.06	%
		西北地区	93.44	0.58	%
	焦化厂	华中地区	56.59	0.00	%
		华北地区	82.43	2.37	%
		华东地区	66.85	-1.84	%
		东北地区	87.67	0.00	%
库存	港口	秦皇岛港	494.00	4.00	万吨
	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	815.84	-40.80	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	16.25	-0.81	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	23.88	-4.09	万吨
		钢厂焦炭库存	416.47	-9.14	万吨
海运费	国内	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	—	—	元/吨
	运费	黄骅—上海（3-4 万 DWT）	—	—	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	—	—	元/吨
	国际	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	18.50	0.00	元/吨
	运费	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	204.90	-22.21	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

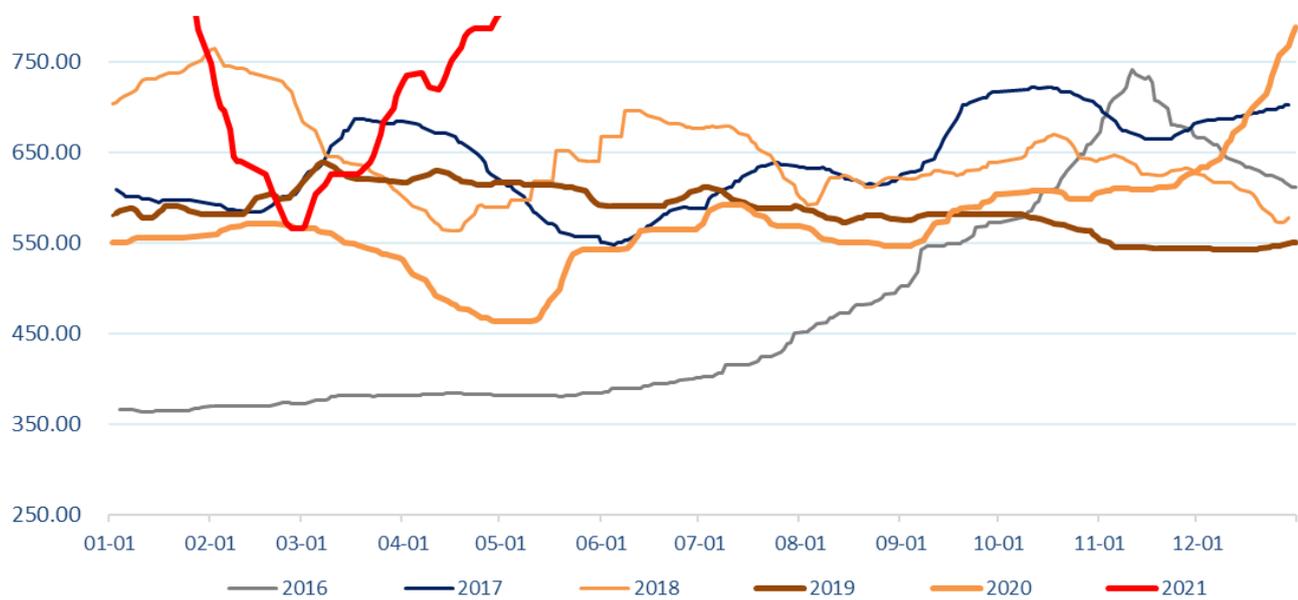
图 3：动力煤期现对比



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)

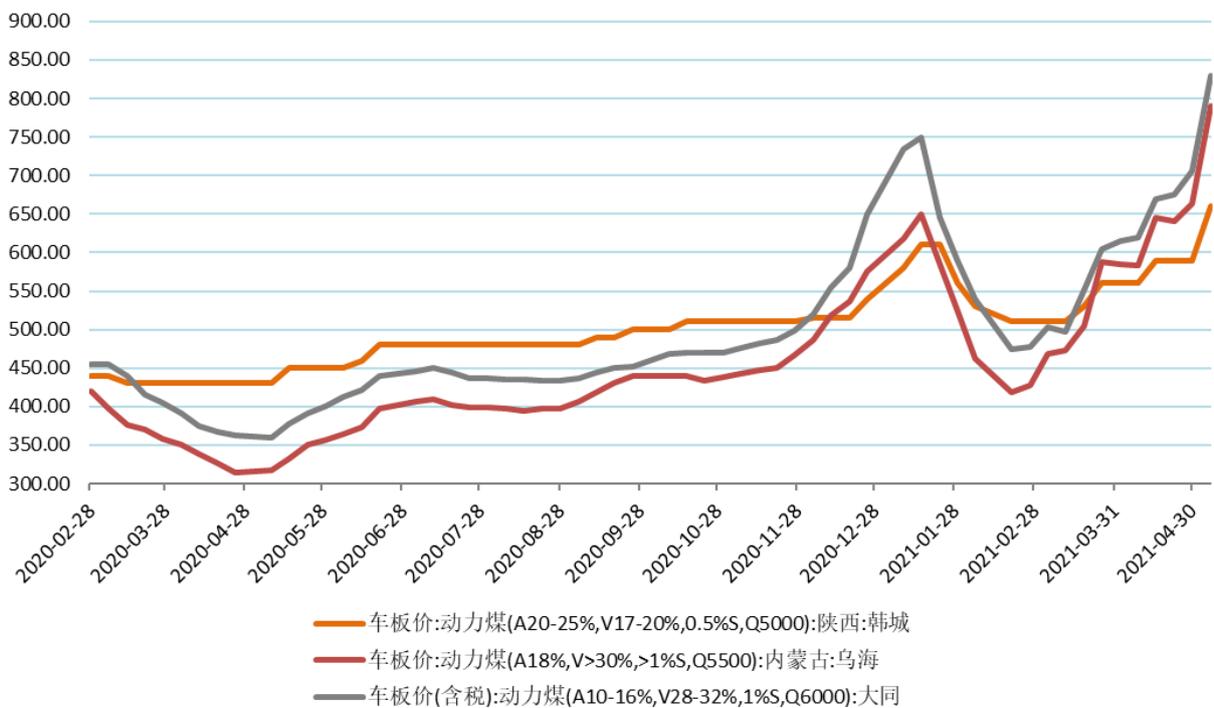
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 5 月 14 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)

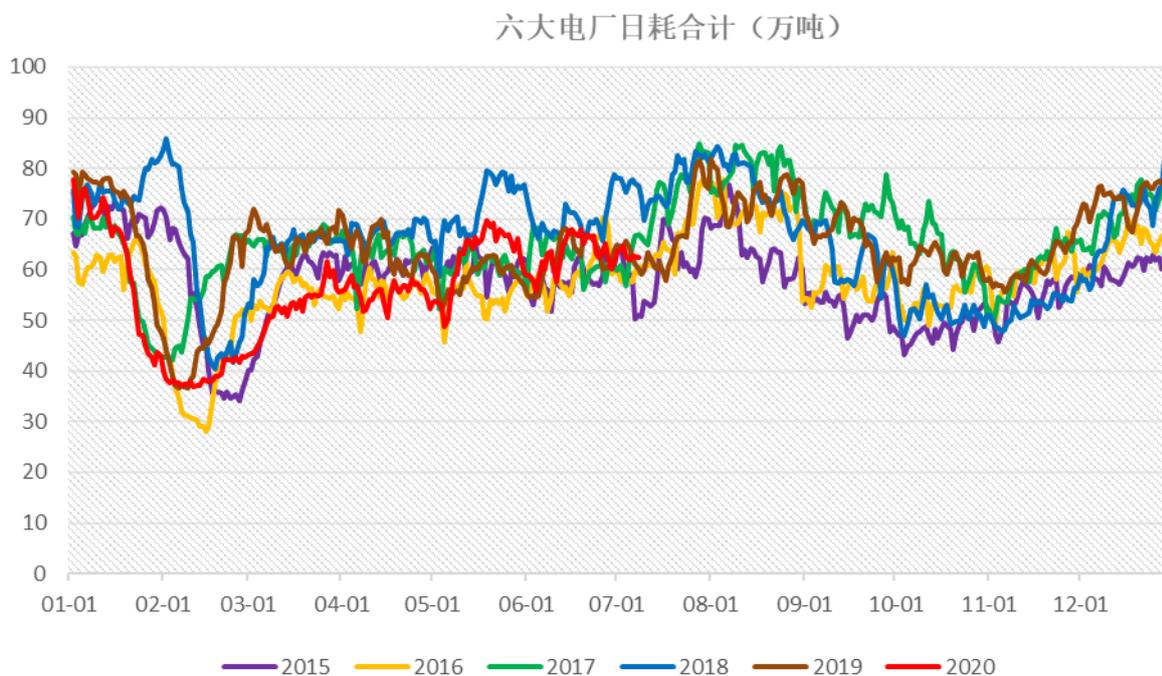
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

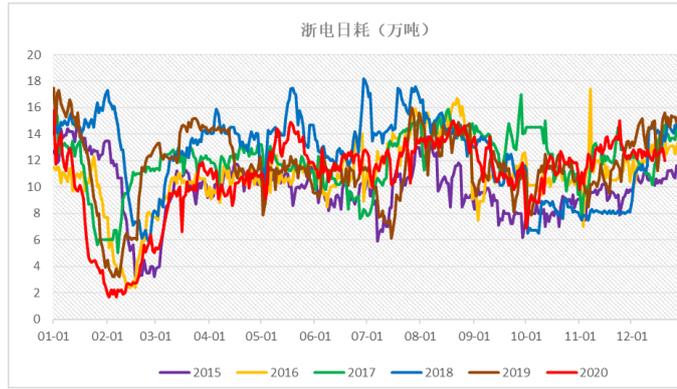
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



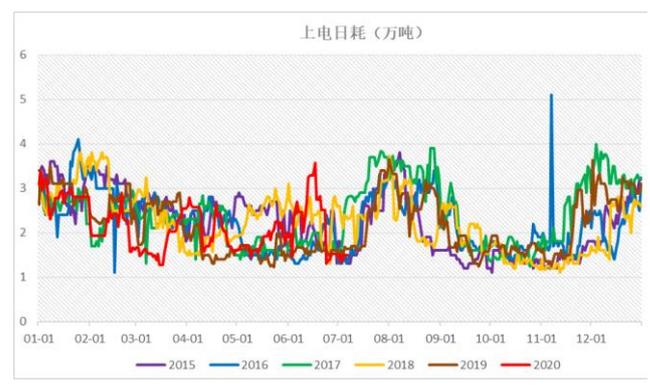
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



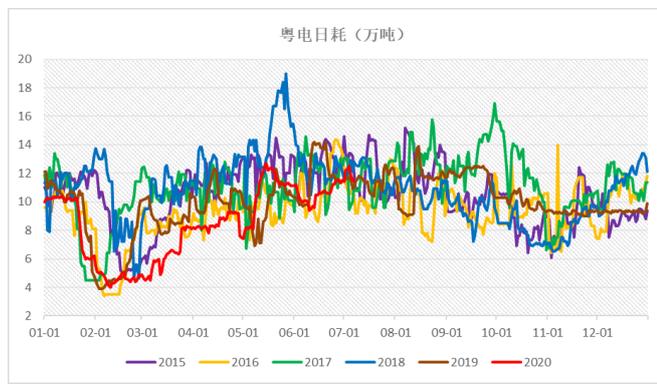
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



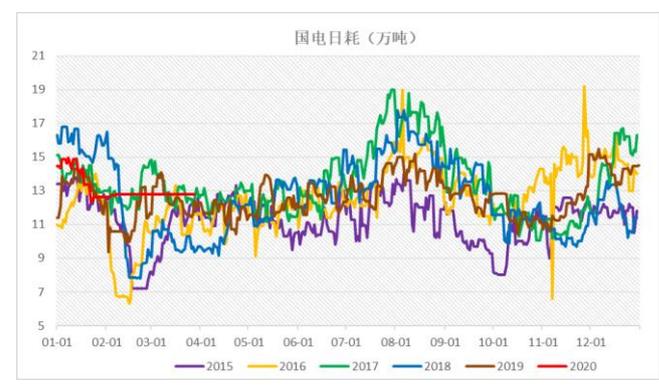
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



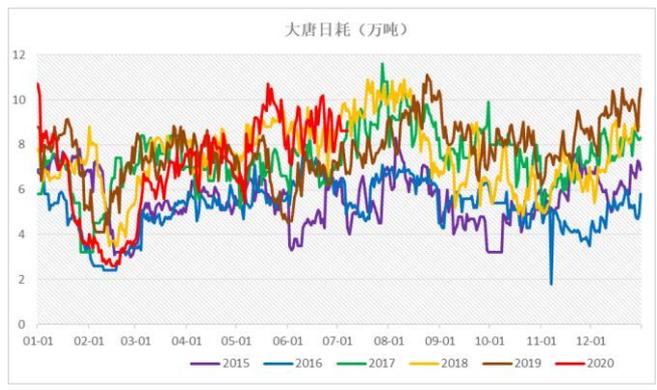
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



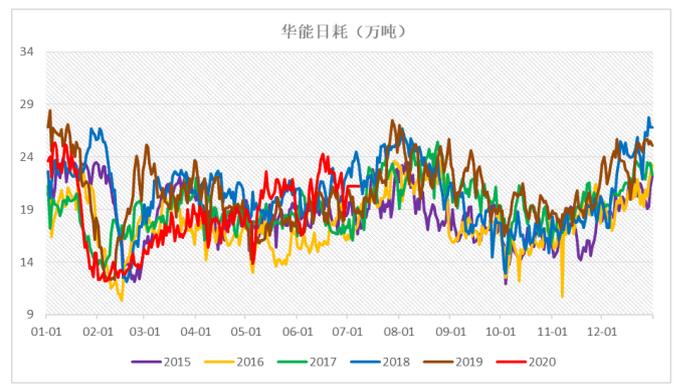
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

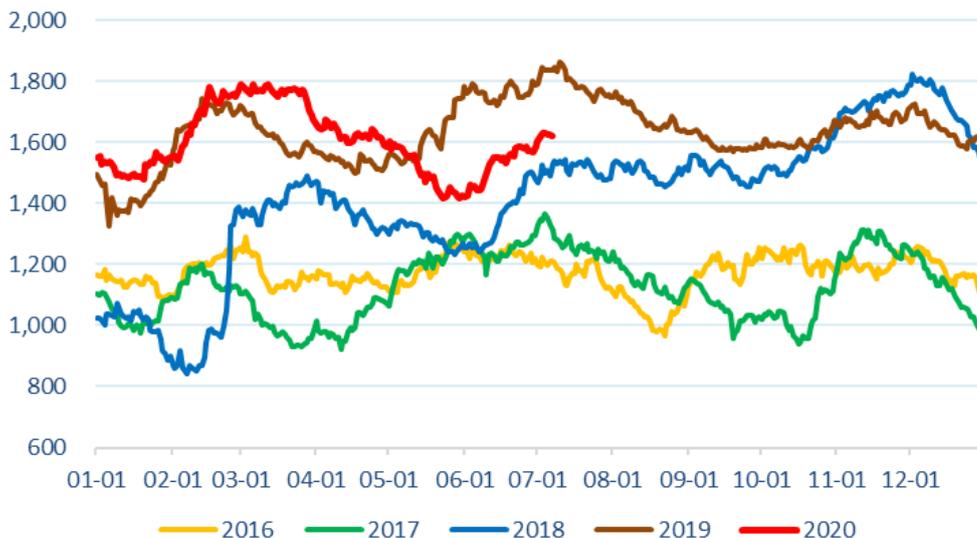
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 电厂库存 (暂停更新)

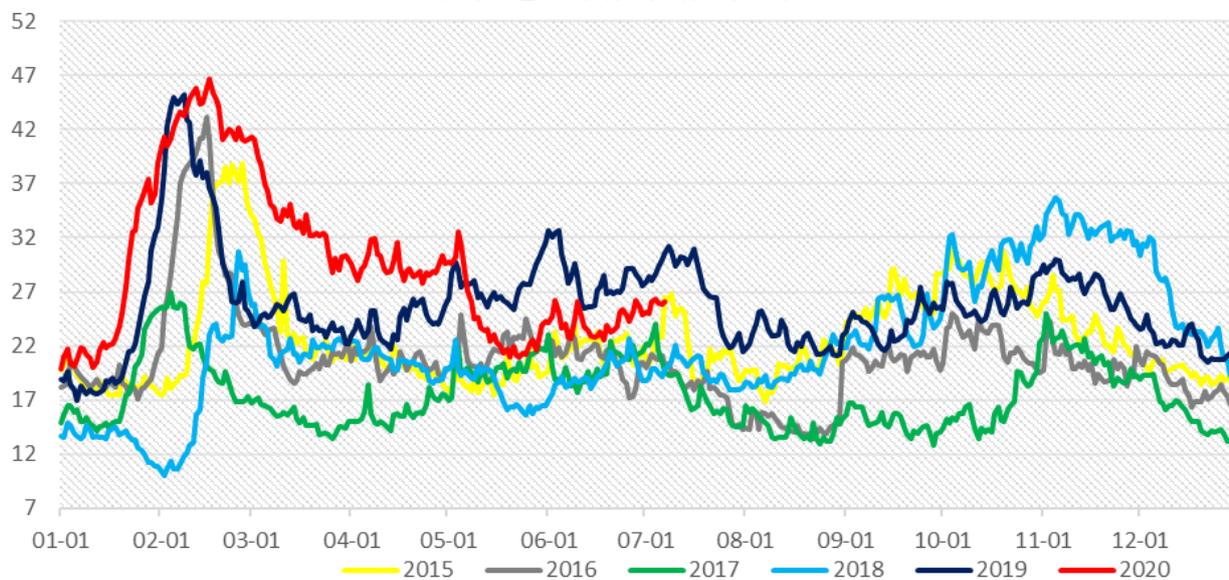
图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



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)

六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

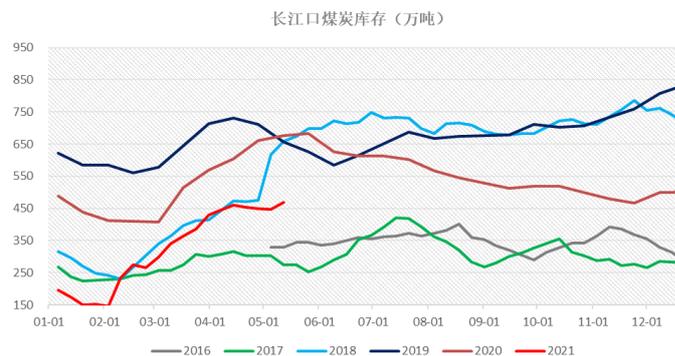
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

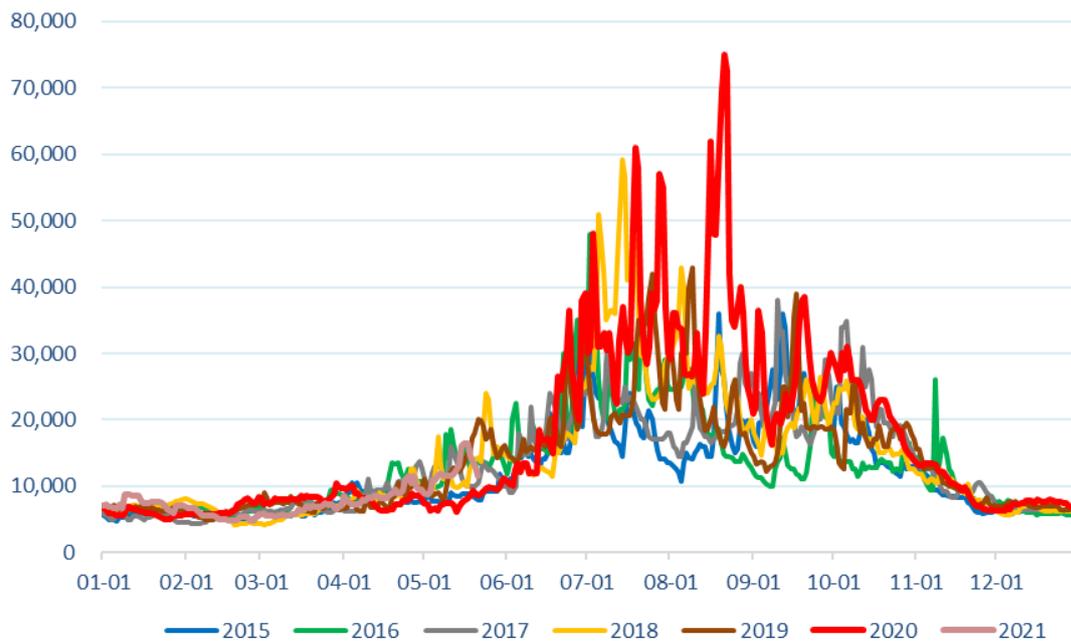
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

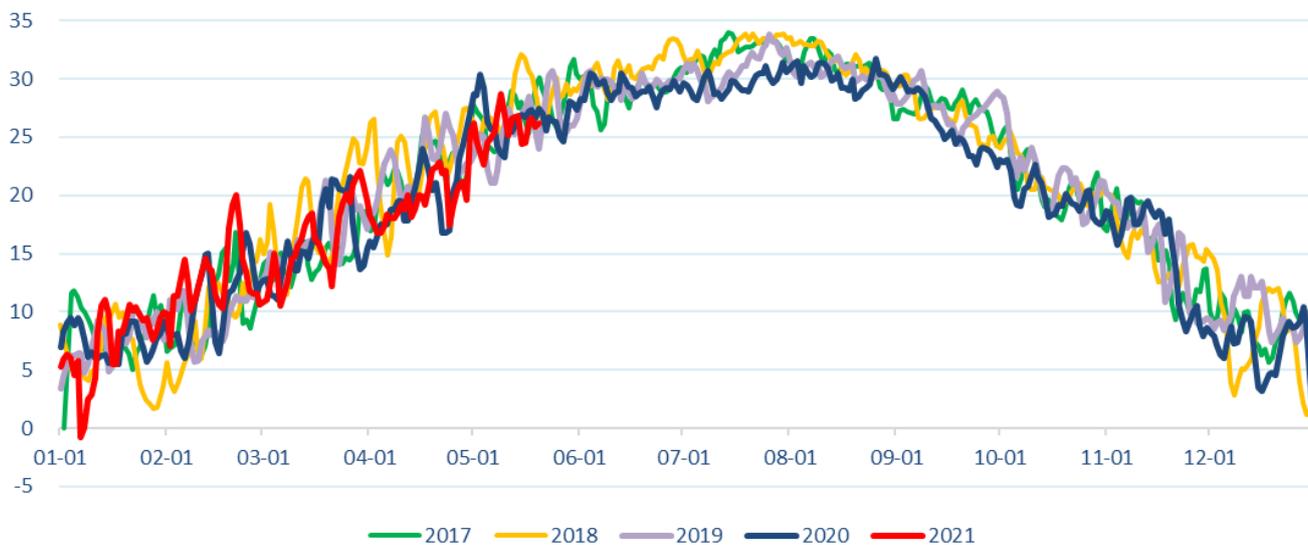
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新至 5 月 20 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

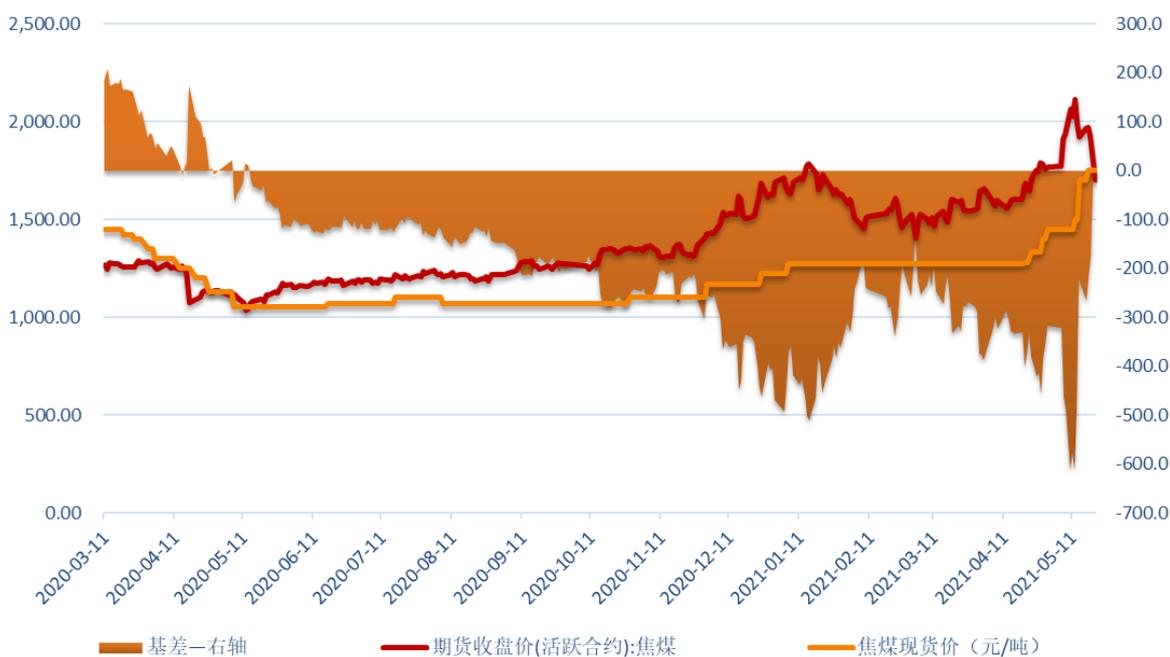


资料来源: Wind, 天风证券研究所

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

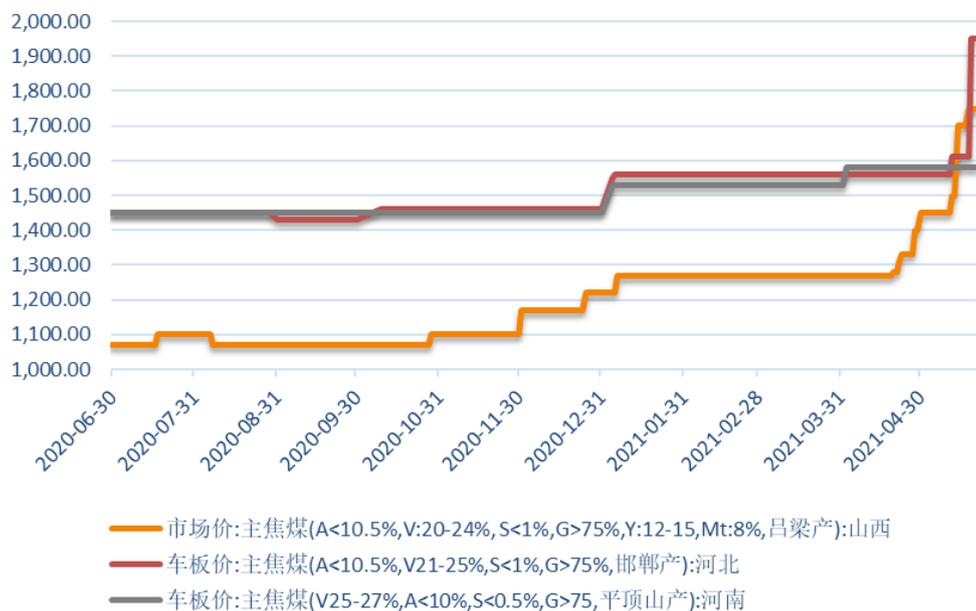
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

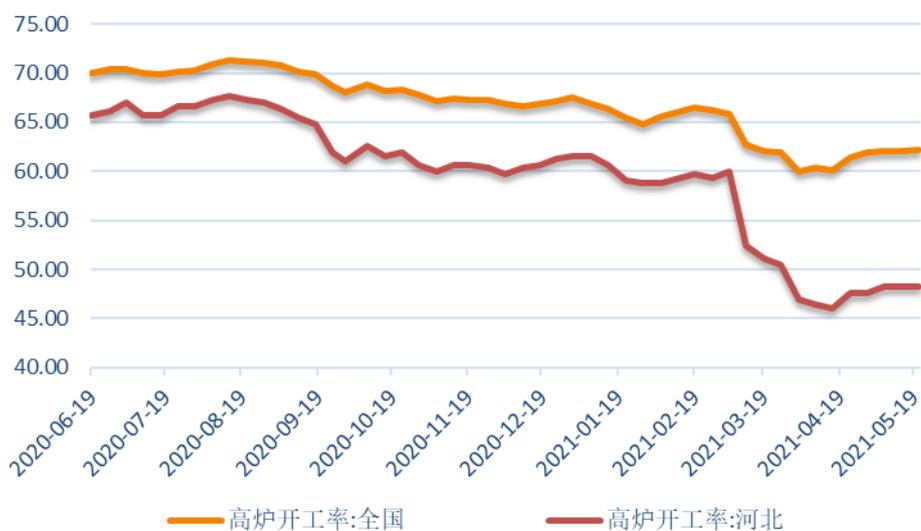
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

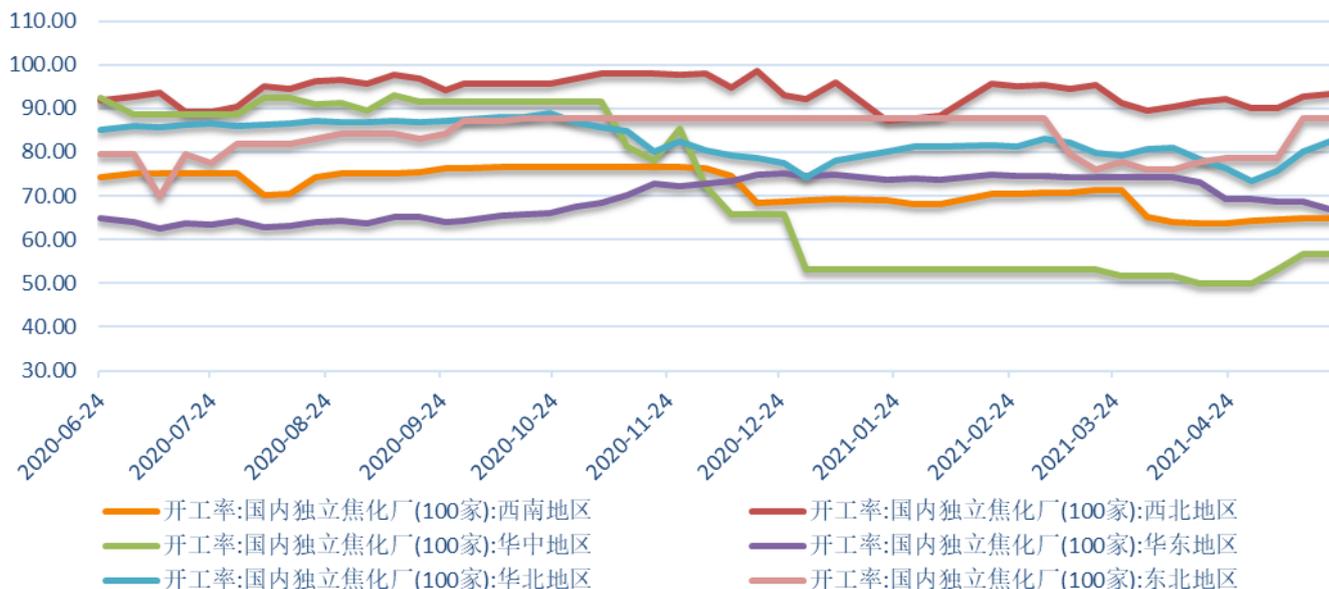
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

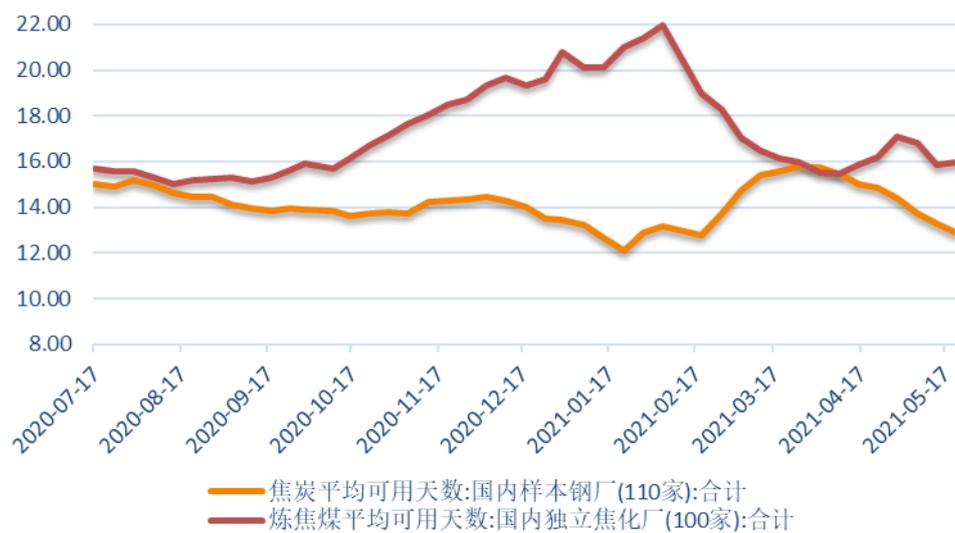
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600985.SH	淮北矿业	<p>【1】5月19日，公司发布淮北矿业控股股份有限公司关于信湖煤矿试生产的公告。近日，淮北矿业控股股份有限公司下属公司安徽省亳州煤业有限公司所属信湖煤矿生产系统及安全设施已按设计建成，具备试生产条件。自2021年5月18日起，信湖煤矿正式进入试生产阶段。信湖煤矿评估利用可采储量2.76亿吨，设计生产能力300万吨/年，预计服务年限66.51年，产品主要为焦煤和1/3焦煤。该项目将按照“一井一面一千人年产300万吨”的“113”总体规划，高起点高标准建设智能化现代化示范矿井。信湖煤矿主要产品为焦煤和1/3焦煤，正式投产后，公司将新增300万吨/年煤炭生产能力，为公司实施精煤战略进一步提供资源保障。</p>
600188.SH	兖州煤业	<p>【1】5月19日，公司对其2018年A股股票期权激励计划2021年第一个行权期自主行权结果暨股份变动进行公告。本次股权激励计划第一个行权期可行权股票期权数量为1418.4万份，行权有效日期为2021年2月18日至2022年2月11日，方式为自主行权。截至本公告披露日，本次股权激励计划累计行权并完成股份过户登记1418.4万股，占可行权股票期权总量的100.00%，共469人行权并完成登记，募集资金1.07亿元，公司总股本由48.73亿股变更为48.74亿股。</p>
000723.SZ	美锦能源	<p>【1】5月21日，公司发布关于回购注销2018年限制性股票激励计划预留限制性股票的债权人通知暨减资公告。根据公司《山西美锦能源股份有限公司2018年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，公司2020年度业绩考核未达到公司2018年限制性股票激励计划规定的公司业绩考核指标，公司2018年限制性股票激励计划预留授予限制性股票第二个解除限售期解锁条件未成就，公司拟回购注销未达解锁条件的预留部分限制性股票31人所持合计394.70万股，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和。公司本次拟回购注销限制性股票394.70万股，占全部已授予的限制性股票数量的9.32%，占当前总股本的0.09%，上述股份回购注销完成后，公司总股本将由原4,274,218,048股变更为4,270,271,048股。</p>
603133.SH	金能科技	<p>5月22日，公司发布控股股东、董监高减持股份计划公告。截至本公告披露日，金能科技股份有限公司控股股东秦庆平、王咏梅夫妇及其一致行动人秦璐女士合计直接持有公司4.7亿股，占公司总股本的55.1943%，间接持有公司228.98万股股份，占公司总股本的0.2689%。公司控股股东之一王咏梅及其一致行动人秦璐女士未来6个月内拟通过集中竞价交易及大宗交易方式减持合计不超过3600万股股份，即不超过公司总股份的4.2280%。公司7名董事、高级管理人员未来6个月内拟通过集中竞价交易方式合计减持不超过146.22万股，即不超过公司总股份的0.1717%。通过集中竞价交易方式减持于公告日起15个交易日后进行；通过大宗交易方式减持于公告日起3个交易日后进行。以上减持主体采用集中竞价交易方式减持公司股份的，在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的1%；采用大宗交易方式减持公司股份的，在任意连续90日内，减持股份的总数不超过公司股份总数的2%。</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 月份全国原煤产量下降 1.8% 创 2020 年 7 月以来的最大降幅

国家统计局 5 月 17 日发布的最新数据显示，2021 年 4 月份，全国原煤产量 32222 万吨，同比下降 1.8%，比 2019 年 4 月份增长 4.0%，两年平均增长 2.0%，日均产量 1074 万吨。从环比来看，4 月份原煤产量较 3 月份减少 1854 万吨，下降 5.44%。4 月份，日均产量 1074 万吨，较 3 月份的 1099 万吨减少 25 万吨。2021 年 1-4 月份，全国累计原煤产量 129440 万吨，同比增长 11.1%，增幅较前三月收窄 4.9 个百分点，比 2019 年 1-4 月份增长 12.5%，两年平均增长 6.1%。结合国家统计局之前发布的数据，可以看出，进入 4 月份后，全国原煤产量继续减少，同比降幅创 2020 年 7 月以来的最大幅度，为 2017 年 11 月以来的第三位（2020 年 7 月同比下降 3.7%、2017 年 11 月同比下降 2.7%）。进入 4 月份后，虽然因行情较好，发改委有增产保供政策的出台，但在一轮又一轮的安全、环保检查之下，叠加煤管票、涉煤查腐等各因素的影响下，市场供需依旧呈紧平衡态势。（煤炭资源网）

6.2. 4 月蒙古出口中国煤炭跌出前五 美国成中国第一大炼焦煤供应国

限制澳洲煤进口，叠加蒙古进口煤受疫情影响有所收缩，4 月中国进口煤量同比下降。海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 4 月份进口煤炭 2173.4 万吨，较去年同期下降 29.77%。较 3 月份减少 559.5 万吨，下降 20.47%。1-4 月份，全国共进口煤炭 9012.6 万吨，同比下降 28.8%，降幅较前三月扩大 0.3 个百分点。4 月份中国进口炼焦煤最多的国家是美国，俄罗斯排在第二，蒙古国仅位列第四位。此外，中国在 3 月、4 月份期间，从美国进口了大量煤炭，取代澳大利亚的市场份额。自从去年 10 月份开始，美国对华煤炭出口从零开始稳步增长，而澳大利亚在过去的几个里，煤炭对华出口已经降到了零。分煤种看，4 月份中国进口动力煤最多，占全部进口煤炭的 44.3%；褐煤排第二位，占比 35.7%；炼焦煤第三，占比 16.0%。（煤炭资源网）

6.3. 国务院：保障大宗商品供给遏制价格不合理上涨

国务院总理李克强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。会议指出，今年以来，受主要是国际传导等多重因素影响，部分大宗商品价格持续上涨，一些品种价格连创新高。要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，保障大宗商品供给，努力防止向居民消费价格传导。一要多措并举加强供需双向调节。落实提高部分钢铁产品出口关税、对生铁及废钢等实行零进口暂定税率、取消部分钢铁产品出口退税等政策，促进增加国内市场供应。着力调结构，抑制高耗能项目。发挥我国煤炭资源丰富优势，督促重点煤炭企业在确保安全前提下增产增供，增加风电、光伏、水电、核电等出力，做好迎峰度夏能源保障。二要加强市场监管。发挥行业协会作用，强化行业自律。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。三要保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理引导市场预期。帮助市场主体尤其是小微企业、个体工商户应对成本上升等生产经营困难。（煤炭资源网）

6.4. 焦炭期现走势出现分化 现货市场第九轮提涨开启

黑色期货板块各品种期货价走出了“过山车”式的行情，整体呈“先扬后抑”走势。日前黑色板块各品种价格逐步形成拐头向下趋势。当前受安全环保影响，煤炭价格上涨，采购难度加大，配煤成本上升明显山西、河南、河北、江苏等地焦化企业普遍出现限产。同时钢厂在高利润条件下高炉开工率进一步提升，焦炭采购积极性较高目前焦企在高利润下生产积极性旺盛，市场供应稳步回升，供需面仍延续偏紧态势。不过在高利润刺激下，焦炭供应恢复速度较快，可能会成为焦价下跌的主导因素。5 月 19 日，李克强主持召开国务院常务会议，部署做好大宗商品保供稳价工作，保持经济平稳运行。另外，唐山、上海等市相关部门针对近期钢材价格大幅上涨并不断创新高的情况，约谈了当地钢铁生产企业，市场亢奋看涨情绪得到平复。受盘面以及部分大宗现货价格大幅下跌影响，中间投机需求减少而出货增加，焦炭市场心态及预期有明显转弱迹象。（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	2.99	-5.08	68.38		0.24		12.48
000571.SZ	新大洲 A	2.08	-4.59	16.93				
000723.SZ	美锦能源	7.20	-4.13	307.74		0.57		12.72
000780.SZ	平庄能源	4.46	2.06	45.24		(0.09)		(49.17)
000933.SZ	神火股份	11.30	-6.53	252.16		1.29		8.74
000937.SZ	冀中能源	3.91	-2.98	138.16		0.30		13.20
000968.SZ	蓝焰控股	6.27	-2.34	60.66				
000983.SZ	山西焦煤	6.45	-6.52	264.23		0.76		8.43
002128.SZ	露天煤业	10.49	-4.38	201.57		1.52		6.90
002753.SZ	永东股份	8.29	-4.27	31.12				
600121.SH	郑州煤电	5.64	-2.08	68.72				
600123.SH	兰花科创	6.34	-6.49	72.43		1.01		6.27
600157.SH	永泰能源	1.64	-2.96	364.37		0.03		51.90
600188.SH	兖州煤业	13.28	-2.50	552.36		2.23		5.96
600348.SH	阳泉煤业	5.49	-6.63	132.03		0.79		6.97
600395.SH	盘江股份	6.83	-5.79	113.04		0.75		9.07
600397.SH	*ST 安煤	2.63	-5.40	26.04				
600403.SH	大有能源	3.34	-0.89	79.85				
600408.SH	ST 安泰	3.61	-7.67	36.35		1.03		3.52
600508.SH	上海能源	9.40	-5.53	67.94		1.28		7.35
600546.SH	山煤国际	6.46	-8.89	128.07		1.15		5.60
600714.SH	金瑞矿业	6.72	4.67	19.37				
600721.SH	百花村	3.82	-1.29	14.33				
600725.SH	云煤能源	2.40	15.94	29.58				
600740.SH	山西焦化	6.46	-5.28	127.32		0.97		6.64
600792.SH	云煤能源	4.06	-6.02	40.19				
600971.SH	恒源煤电	6.10	-4.98	73.20		0.77		7.90
600997.SH	开滦股份	7.23	-4.62	114.80		1.21		5.98
601001.SH	大同煤业	7.21	-1.90	120.67		0.97		7.43
601011.SH	宝泰隆	4.03	-4.05	64.67		0.15		26.08
601015.SH	陕西黑猫	8.15	-2.04	132.83		1.18		6.92
601088.SH	中国神华	19.65	-1.55	3717.78		2.24		8.76
601101.SH	昊华能源	4.37	-6.62	52.44		0.32		13.55
601225.SH	陕西煤业	11.49	-3.28	1149.00		1.40		8.18
601666.SH	平煤股份	6.34	-8.25	148.91		0.87		7.33
601699.SH	潞安环能	9.90	-4.62	296.15		1.42		6.99
601898.SH	中煤能源	7.50	-4.09	842.88		0.83		9.06
601918.SH	新集能源	3.76	-6.93	97.40		0.35		10.79
600985.SH	雷鸣科化	11.25	-0.98	257.23		1.95		5.76
0639.HK	首钢资源	2.04	-0.49	103.06		0.28		7.36

注：股价取自 5 月 21 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