

煤炭开采

2021年06月05日

矿难频发保供面临压力，紧供给短期仍将延续

——行业周报

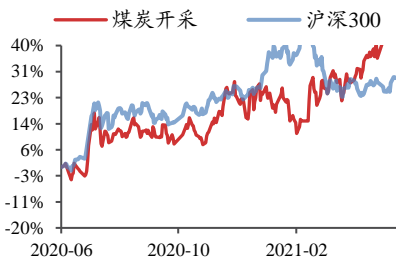
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业周报-政策调控 vs 真实基本面，继续看好煤炭股》-2021.5.30

《行业周报-双焦高景气持续涨价，保供发力动力煤高位回调》-2021.5.23

《行业周报-煤价齐上涨引指数待发，持续看好煤炭股行情》-2021.5.16

● 矿难频发保供面临压力，紧供给短期仍将延续

本周动力煤价格止跌反弹，CCTD 秦皇岛现货交易价（5500K）大涨至 904 元/吨，迎峰度夏需求旺盛，动力煤价高位获得支撑。**本周基本面：**需求方面，伴随入夏全国持续高温天气，居民用电需求剧增，工业用电持续向好，南方地区高负荷提前来临，且由于水电出力较弱，终端电厂日耗居高不下，而库存仍偏低运行，采购需求旺盛，对煤价形成强劲支撑；供给方面，尽管政策层面持续强调保供增产，但产地开工率仍稳中有降，保供受到制约，一方面超产仍受到较严格限制，另一方面安全压力也制约了产能释放，近期矿难频发，继山东后本周河南再度发生致死事故，煤企对于增产较为谨慎，紧供给格局仍在持续。**后期判断，**短期内供需紧需旺基本面较难缓解，一方面高温天气提前来临且经济持续向好，预计今夏用电高峰需求同比将明显增长，汛期滞后影响水电发力，电厂低库存也加剧了迎峰度夏补库需求；另一方面，产地端若快速增产会导致安全风险提升，在 6、7 月安全生产月与建党一百周年的关键时点，安全压力增大或将持续对增产形成扰动，保供形势仍然严峻。但考虑到部分产地开始实行严格稳价政策，预计后期煤价弹性会有所收敛，若再度突破前高，或将引起更大幅度的政策调控。总体来看，短期内煤价仍将偏强运行。**政策方面，**中煤协发布《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，目标到“十四五”末，国内煤炭产量控制在 41 亿吨左右，全国煤炭消费量控制在 42 亿吨左右，年均消费增长 1% 左右，全国煤矿数量控制在 4000 处以内，大型煤矿产量占 85% 以上，将推进煤炭行业高质量发展。总体来看，动力煤、炼焦煤持续高景气，基本面支撑煤价高位运行，煤企业绩改善趋势确立，持续看好煤炭股行情。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份；债务重组受益标的：永泰能源。**

● 煤电产业链：本周港口煤价止跌反弹，紧供给格局仍在持续

本周（2021 年 5 月 31 日-6 月 4 日）动力煤价格高位止跌反弹。需求方面，伴随入夏全国持续高温天气，居民用电需求剧增，工业用电持续向好，南方地区高负荷提前来临，且由于水电出力较弱，终端电厂日耗居高不下，而库存仍偏低运行，采购需求旺盛，对煤价形成强劲支撑；供给方面，尽管政策层面持续强调保供增产，但产地开工率仍稳中有降，保供受到制约，一方面超产仍受到较严格限制，另一方面安全压力也制约了产能释放，近期矿难频发，继山东后本周河南再度发生致死事故，煤企对于增产较为谨慎，紧供给格局仍在持续。

● 煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，焦炭开启首轮提降

焦炭方面：本周焦炭价格稳定，但部分焦企已落实首轮提降。需求端，钢厂开工率稳中有降，焦炭库存持续累库，补库需求放缓；供给端，焦企开工率在高利润驱动下高位运行，焦炭增产使供应偏向宽松。但 6 月开始山东以煤定焦政策要求焦企压产，或对宽供给形成对冲，焦价跌幅或有限。**焦煤方面：**本周焦煤价稳定。基本面来看，紧供给格局仍在持续。需求端下游焦企高开工率增加焦煤需求，焦钢企存煤走低，补库需求较强；供给端主产地供应由于安全问题仍受限。焦煤矿由于采深较深安全风险较高，受近期矿难频发影响较大。全年来看澳煤禁运进口收紧，叠加山东年内焦煤去产能，焦煤供给面将持续偏紧，利好焦煤价上行。

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：矿难频发保供面临压力，紧供给短期仍将延续.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周小涨，跑赢沪深 300.....	5
2.1、 行情：本周煤炭板块小涨 3.66%，跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点.....	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 10.7 倍，PB 为 1.18 倍，均位全 A 股尾部.....	6
3、 煤市关键指标速览.....	8
4、 煤电产业链：本周港口煤价大涨，期货价格大涨.....	9
4.1、 国内动力煤价格：本周港口大涨，产地持平，期货大涨.....	9
4.2、 国际动力煤价格：本周国际港口价小涨，中国港口到岸价持平.....	10
4.3、 动力煤库存：本周秦港库存大涨.....	10
5、 煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，焦钢企焦煤库存下降.....	11
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口持平，产地持平，期货小涨.....	11
5.2、 国内喷吹煤价格：本周小跌.....	12
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价持平.....	13
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢大涨.....	13
5.5、 炼焦煤库存：本周总量微跌，天数小跌.....	14
5.6、 焦炭库存：本周总量小涨.....	14
5.7、 焦&钢厂需求：本周焦化厂开工率小涨，钢厂高炉开工率微跌.....	15
6、 公司公告回顾.....	15
7、 行业动态.....	16
8、 风险提示.....	17

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点（%）.....	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）.....	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.7 倍，位列全 A 股倒数第四位.....	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.18 倍，位列全 A 股倒数第五位.....	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数持平（元/吨）.....	9
图 6： 本周秦港现货价格大涨（元/吨）.....	9
图 7： 本周产地动力煤价格持平（元/吨）.....	10
图 8： 本周动力煤期货价格大涨（元/吨）.....	10
图 9： 本周国际港口动力煤价格小涨（美元/吨）.....	10
图 10： 本周中国港口动力煤到岸价持平（元/吨）.....	10
图 11： 本周秦皇岛港库存大涨（万吨）.....	11
图 12： 本周广州港库存微涨（万吨）.....	11
图 13： 本周长江口库存小涨（万吨）.....	11
图 14： 本周焦煤港口价格持平（元/吨）.....	12
图 15： 本周山西焦煤产地价格大跌（元/吨）.....	12
图 16： 本周河北焦煤产地价格持平（元/吨）.....	12
图 17： 本周焦煤期货价格小涨（元/吨）.....	12
图 18： 本周喷吹煤价格小跌（元/吨）.....	12
图 19： 本周海外焦煤价格大涨（美元/吨）.....	13

图 20: 本周中国港口焦煤到岸价持平 (元/吨)	13
图 21: 本周焦炭现货价格持平 (元/吨)	13
图 22: 本周螺纹钢现货价格大涨 (元/吨)	13
图 23: 本周炼焦煤库存总量微跌 (万吨)	14
图 24: 本周炼焦煤库存可用天数小跌 (天)	14
图 25: 本周焦炭库存总量小涨 (万吨)	14
图 26: 本周大中型焦化厂开工率小涨 (%)	15
图 27: 本周全国钢厂高炉开工率微跌 (%)	15
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	8
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8

1、投资观点：矿难频发保供面临压力，紧供给短期仍将延续

- **煤电产业链：本周港口煤价止跌反弹，紧供给格局仍在持续。**本周（2021年5月31日-6月4日）动力煤价格高位止跌反弹。需求方面，伴随入夏全国持续高温天气，居民用电需求剧增，工业用电持续向好，南方地区高负荷提前来临，且由于水电出力较弱，终端电厂日耗居高不下，而库存仍偏低运行，采购需求旺盛，对煤价形成强劲支撑；供给方面，尽管政策层面持续强调保供增产，但产地开工率仍稳中有降，保供受到制约，一方面超产仍受到较严格限制，另一方面安全压力也制约了产能释放，近期矿难频发，继山东后本周河南再度发生致死事故，煤企对于增产较为谨慎，紧供给格局仍在持续。
- **煤焦钢产业链：本周双焦皆稳，焦炭开启首轮提降。**焦炭方面：本周焦炭价格稳定，但部分焦企已落实首轮提降。需求端，钢厂开工率稳中有降，焦炭库存持续累库，补库需求放缓；供给端，焦企开工率在高利润驱动下高位运行，焦炭增产使供应偏向宽松。但6月开始山东以煤定焦政策要求焦企压产，或对宽供给形成对冲，焦价跌幅或有限。焦煤方面：本周焦煤价稳定。基本面来看，紧供给格局仍在持续。需求端下游焦企高开工率增加焦煤需求，焦钢企存煤走低，补库需求较强；供给端主产地供应由于安全问题仍受限。焦煤矿由于采深较深安全风险较高，受近期矿难频发影响较大。全年来看澳煤禁运进口收紧，叠加山东年内焦煤去产能，焦煤供给面将持续偏紧，利好焦煤价上行。
- **后期投资观点。**本周动力煤价格止跌反弹，CCTD秦皇岛现货交易价（5500K）大涨至904元/吨，迎峰度夏需求旺盛，动力煤价高位获得支撑。本周基本面：需求方面，伴随入夏全国持续高温天气，居民用电需求剧增，工业用电持续向好，南方地区高负荷提前来临，且由于水电出力较弱，终端电厂日耗居高不下，而库存仍偏低运行，采购需求旺盛，对煤价形成强劲支撑；供给方面，尽管政策层面持续强调保供增产，但产地开工率仍稳中有降，保供受到制约，一方面超产仍受到较严格限制，另一方面安全压力也制约了产能释放，近期矿难频发，继山东后本周河南再度发生致死事故，煤企对于增产较为谨慎，紧供给格局仍在持续。后期判断，短期内供紧需旺基本面较难缓解，一方面高温天气提前来临且经济持续向好，预计今夏用电高峰需求同比将明显增长，汛期滞后影响水电发力，电厂低库存也加剧了迎峰度夏补库需求；另一方面，产地端若快速增产会导致安全风险提升，在6、7月安全生产月与建党一百周年的关键时点，安全压力增大或将持续对增产形成扰动，保供形势仍然严峻。但考虑到部分产地开始实行严格稳价政策，预计后期煤价弹性会有所收敛，若再度突破前高，或将引起更大幅度的政策调控。总体来看，短期内煤价仍将偏强运行。政策方面，中煤协发布《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》，目标到“十四五”末，国内煤炭产量控制在41亿吨左右，全国煤炭消费量控制在42亿吨左右，年均消费增长1%左右，全国煤矿数量控制在4000处以内，大型煤矿产量占85%以上，将推进煤炭行业高质量发展。总体来看，动力煤、炼焦煤持续高景气，基本面支撑煤价高位运行，煤企业绩改善趋势确立，持续看好煤炭股行情。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份；积极推动债务重组受益标的：永泰能源。**

表1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价(元)	归母净利润(亿元)				EPS(元)			PE			PB	评级
		2021/6/4	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E		
中国神华	20.28	391.70	464.05	474.31	1.97	2.34	2.39	10.29	8.67	8.49	1.08	买入	
潞安环能	12.06	19.31	40.60	42.02	0.65	1.36	0.77	18.55	8.87	15.66	1.25	买入	
盘江股份	7.33	8.62	13.51	14.78	0.52	0.82	0.89	14.07	8.94	8.24	1.68	买入	
山西焦煤	7.39	19.56	32.98	36.78	0.48	0.81	0.90	15.48	9.12	8.21	1.53	买入	
平煤股份	7.37	13.88	20.76	22.73	0.60	0.88	0.97	12.19	8.38	7.60	1.12	买入	
山煤国际	7.17	8.27	13.95	16.65	0.42	0.70	0.84	17.07	10.24	8.54	1.92	买入	
神火股份	10.93	3.58	25.56	32.88	0.19	1.15	1.47	57.53	9.50	7.44	3.22	买入	
金能科技	18.66	8.89	17.55	21.89	1.28	2.06	2.57	14.58	9.06	7.26	1.98	买入	
淮北矿业	12.01	34.68	45.33	49.59	1.60	2.04	2.23	7.51	5.89	5.39	1.37	买入	
宝丰能源	13.82	46.23	65.31	80.60	0.63	0.89	1.10	21.94	15.53	12.56	3.99	买入	
兖州煤业	14.50	71.22	118.59	129.76	1.46	2.43	2.66	9.94	5.97	5.45	1.37	买入	
永泰能源	1.62	44.85	10.33	10.79	0.20	0.05	0.05	8.02	32.40	32.40	0.86	增持	
陕西煤业	11.97	148.83	140.44	143.85	1.54	1.40	1.44	7.77	8.52	8.32	1.61	未评级	
晋控煤业	7.47	8.76	21.30	20.54	0.52	1.27	1.23	14.37	5.87	6.09	1.58	未评级	
华阳股份	6.10	15.05	18.95	17.64	0.63	0.79	0.73	9.68	7.74	8.32	0.84	未评级	
中煤能源	7.39	59.04	109.74	109.64	0.45	0.83	0.83	16.42	8.93	8.94	0.93	未评级	
冀中能源	3.96	7.86	10.47	9.68	0.22	0.30	0.27	17.81	13.36	14.46	0.70	未评级	
开滦股份	7.62	10.79	19.20	18.62	0.68	1.21	1.17	11.21	6.30	6.50	0.95	未评级	
露天煤业	10.65	20.71	29.21	29.57	1.08	1.52	1.54	9.86	7.01	6.92	1.09	未评级	
山西焦化	5.07	10.97	19.18	18.12	0.56	0.75	0.71	9.11	6.77	7.17	1.16	未评级	
中国旭阳集团	6.07	17.00	36.01	41.41	0.42	0.81	0.93	14.45	7.48	6.51	2.79	未评级	

数据来源: Wind、开源证券研究所

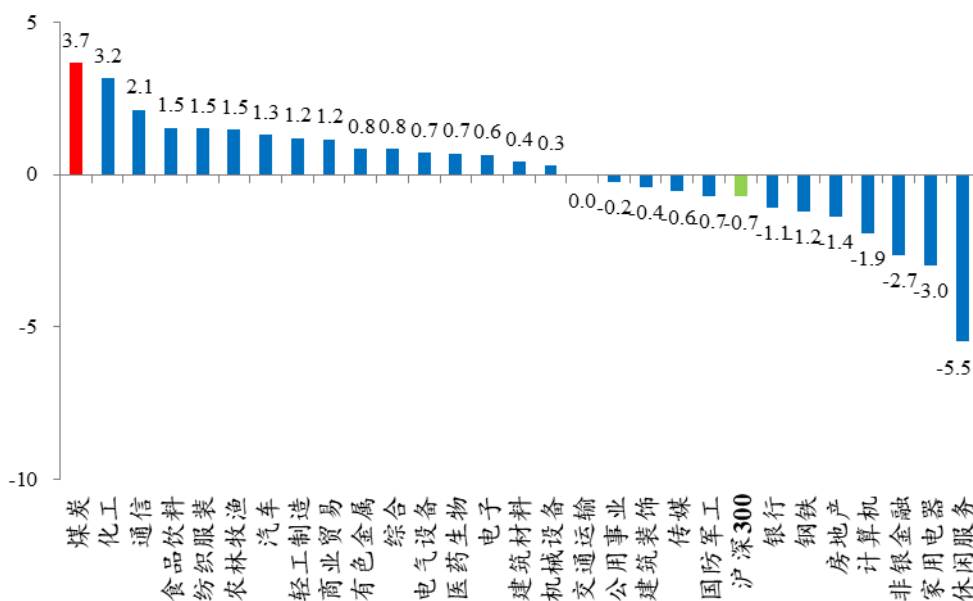
注: 上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测, 未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期。

2、煤炭板块回顾: 本周小涨, 跑赢沪深 300

2.1、行情: 本周煤炭板块小涨 3.66%, 跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点

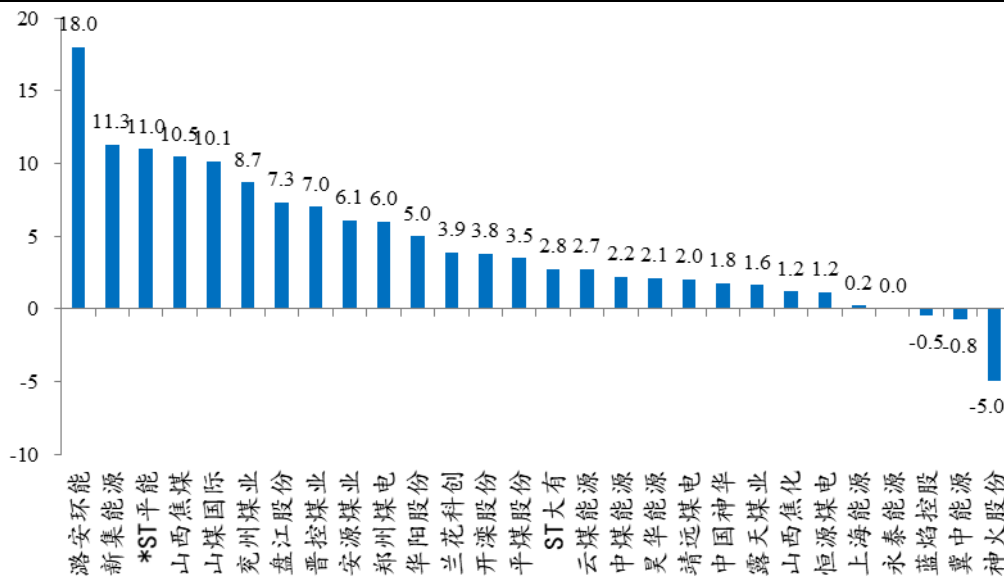
本周(2021年5月31日-6月4日)煤炭指数小涨 3.66%, 沪深 300 微跌 0.73%, 煤炭指数跑赢沪深 300 指数 4.39 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少, 涨幅前三家公司上涨: 潞安环能(+18.00%)、新集能源(+11.32%)、*ST 平能(+11.01%); 跌幅前三家公司分别为: 神火股份(-4.96%)、冀中能源(-0.75%)、蓝焰控股(-0.47%)。

图1: 本周煤炭板块跑赢沪深300指数 4.39个百分点(%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

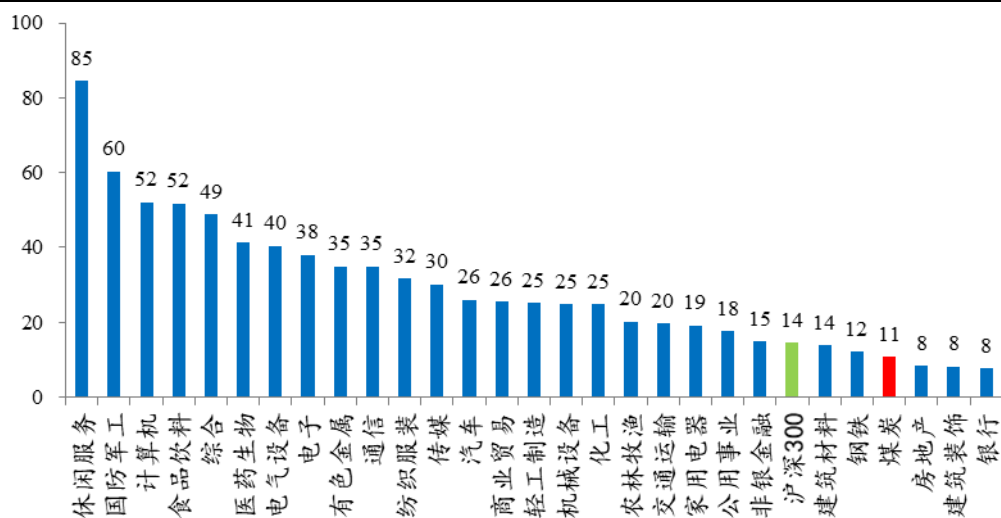
图2: 本周主要煤炭上市公司涨多跌少(%)



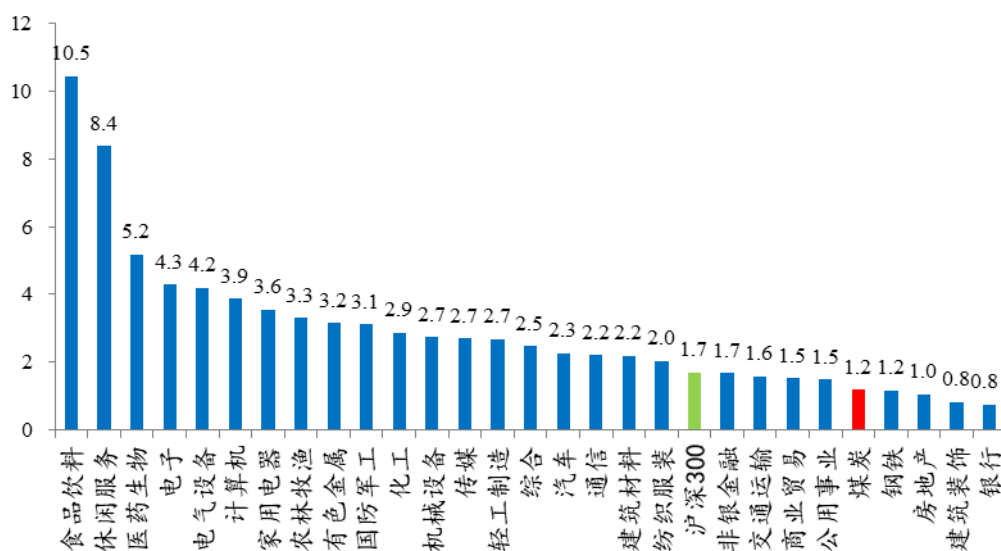
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现: 本周 PE 为 10.7 倍, PB 为 1.18 倍, 均位全 A 股尾部

截至 2021 年 6 月 4 日, 根据 PE(TTM)剔除异常值(负值)后, 煤炭板块平均市盈率 PE 仅为 10.7 倍, 位列 A 股全行业倒数第四位; 市净率 PB 仅为 1.18 倍, 位列 A 股全行业倒数第五位。

图3: 本周煤炭板块市盈率 PE 为 10.7 倍, 位列全 A 股倒数第四位


数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.18 倍, 位列全 A 股倒数第五位


数据来源: Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2: 煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	618	618	0	0.00%
	CCTD 秦皇岛现货交易价 (5500K)	元/吨	904	852	52	6.10%
产地价格	陕西动力煤价格指数	点	257	262	-4.2	-1.61%
	陕西动力煤价格指数	元/吨	661	672	-11	-1.64%
	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	690	690	0	0.00%
	山西大同 Q5800 车板价	元/吨	625	625	0	0.00%
	内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价	元/吨	810	810	0	0.00%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	93	90	3.1	3.46%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	114	111	3.5	3.13%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	123	124	-0.6	-0.52%
国内 VS 进口	动力煤国内价-广州港山西 Q5500 库提价	元/吨	980	970	10	1.03%
	动力煤进口价-广州港进口 Q5500 到岸价	元/吨	559	559	0	0.00%
	(国内-进口) 差价	元/吨	421			
期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	790	751	39	5.19%
	现货价格: 动力煤	元/吨	904	852	52	6.10%
	动力煤期货升贴水	元/吨	-114			
库存	秦皇岛港库存量	万吨	514	487	27	5.54%
	长江口库存量	万吨	288	287	1	0.49%
	广州港库存量	万吨	618	618	0	0.00%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2100	2100	0	0.00%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1750	1750	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1820	1900	-80	-4.21%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1200	1230	-30	-2.44%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1245	1245	0	0.00%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	182	173	9.5	5.51%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2100	2100	0	0.00%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	1940	1940	0	0.00%
	(国内-进口) 差价	元/吨	160	—	—	—
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	1850	1801	49	2.72%
	焦煤: 现货价格	元/吨	1750	1750	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	100	—	—	—
	焦炭: 期货价格	元/吨	2536	2431	106	4.34%
	焦炭: 现货价格	元/吨	2840	2840	0	0.00%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-304	—	—	—
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	5159	4933	226	4.58%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	5110	4870	240	4.93%

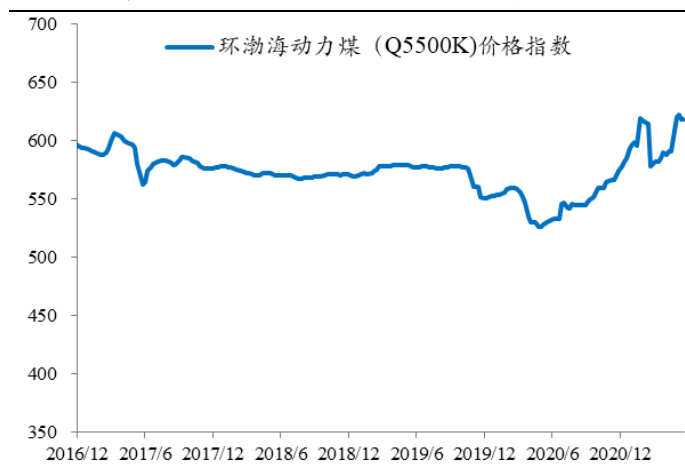
煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
螺纹钢期货升贴水		元/吨	49	—	—	—
库存	炼焦煤库存:国内独立焦化厂(100家)	万吨	799	793	5.8	0.73%
	炼焦煤库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	802	810	-8	-0.98%
	炼焦煤库存可用天数:独立焦化厂	天	16.56	16.75	-0.19	-1.13%
	炼焦煤库存可用天数:国内样本钢厂(110家)	天	15.98	16.13	-0.15	-0.93%
	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	437	426	11.81	2.77%
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	53.58	54.09	-0.51	—
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	78.95	77.5	1.45	—
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	83.8	82.48	1.32	—
	全国钢厂高炉开工率	%	62.29	62.43	-0.14	—
	唐山钢厂高炉开工率	%	49.21	50.79	-1.58	—

数据来源: Wind、开源证券研究所

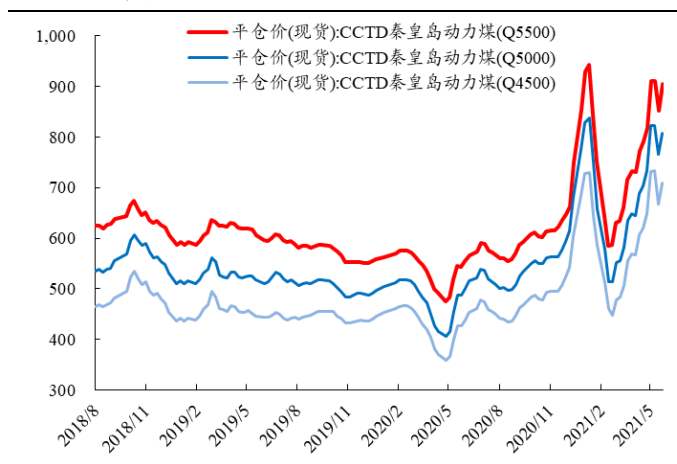
4、煤电产业链: 本周港口煤价大涨, 期货价格大涨

4.1、国内动力煤价格: 本周港口大涨, 产地持平, 期货大涨

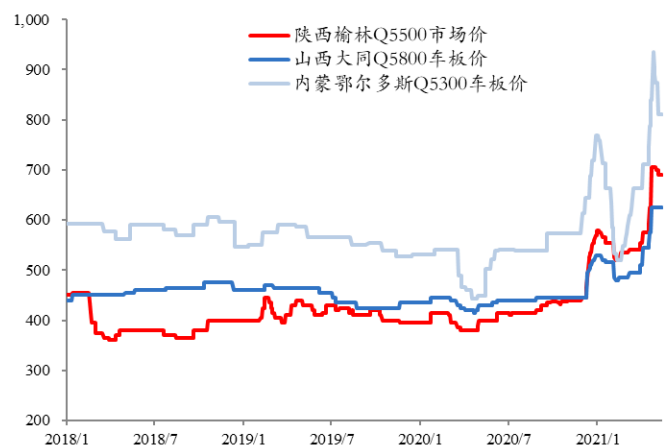
- 港口价格大涨。**截至6月2日, 环渤海动力煤综合价格指数为618元/吨, 环比持平。截至6月4日, CCTD秦皇岛现货交易价(5500K)为904元/吨, 环比上涨52元/吨, 涨幅6.1%。
- 产地价格持平。**截至6月4日, 陕西榆林Q5500报价690元/吨, 环比持平; 山西大同Q5800报价625元/吨, 环比持平; 内蒙鄂尔多斯Q5300报价810元/吨, 环比持平。
- 期货价格大涨。**截至6月4日, 动力煤期货主力合约报价790元/吨, 环比上涨39元/吨, 涨幅5.19%。现货价格904元/吨, 环比上涨52元/吨, 涨幅6.1%。期货贴水幅度扩大。

图5: 本周环渤海动力煤综合价格指数持平(元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周秦港现货价格大涨(元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周动力煤期货价格大涨（元/吨）

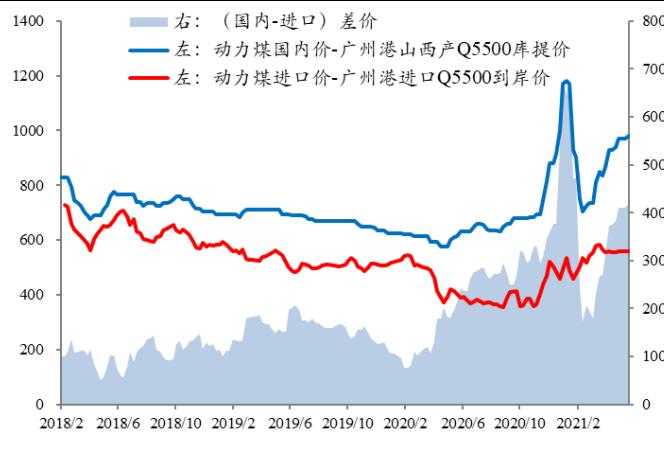

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：本周国际港口价小涨，中国港口到岸价持平

- **国际港口价格小涨。**截至6月3日，欧洲ARA港报价92.92美元/吨，环比上涨3.11美元/吨，涨幅3.46%；理查德RB报价114.22美元/吨，环比上涨3.47美元/吨，涨幅3.13%；纽卡斯尔NEWC报价123.23美元/吨，环比下跌0.64美元/吨，跌幅0.52%。
- **中国港口到岸价持平。**截至6月4日，动力煤进口价-广州港进口Q5500到岸价559元/吨，环比持平；动力煤国内价-广州港山西产Q5500库提价980元/吨，环比上涨10元/吨，涨幅1.03%。进口煤价格优势扩大。

图9：本周国际港口动力煤价格小涨（美元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

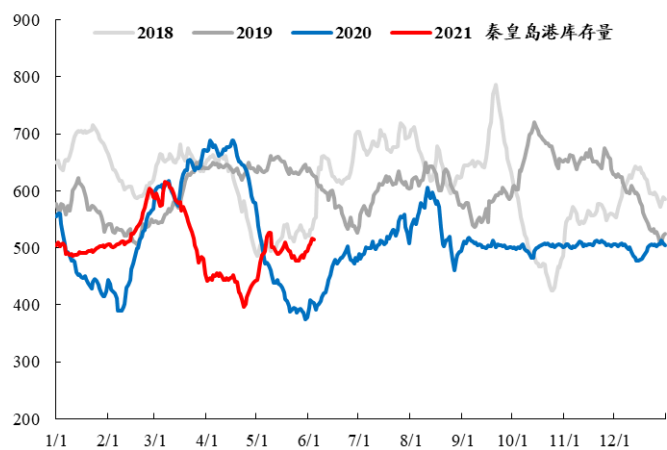
图10：本周中国港口动力煤到岸价持平（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：本周秦港库存大涨

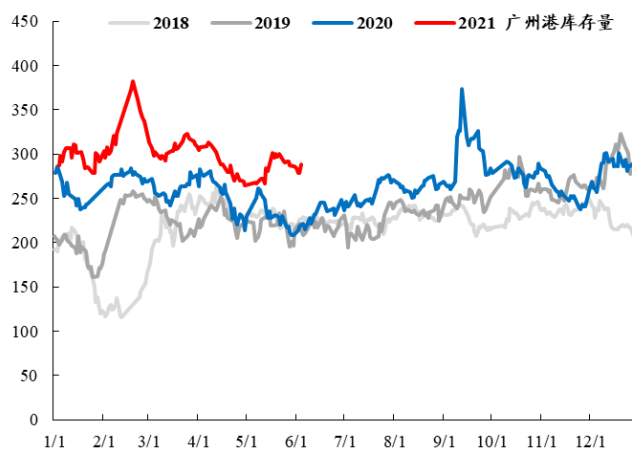
- **秦港库存大涨。**截至6月4日，秦港库存514万吨，环比上涨27万吨，涨幅5.54%；广州港库存288万吨，环比上涨1万吨，涨幅0.49%；长江口库存477万吨，环比上涨8万吨，涨幅1.71%。

图11: 本周秦皇岛港库存大涨(万吨)



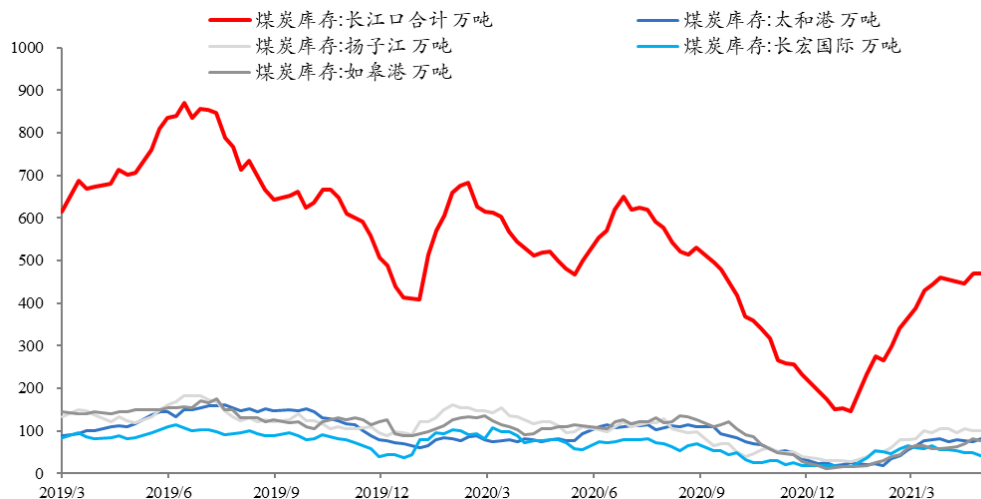
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周广州港库存微涨(万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周长江口库存小涨(万吨)



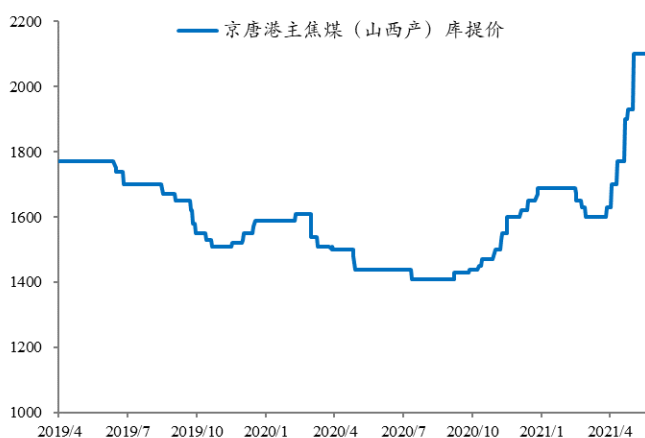
数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链: 本周双焦皆稳, 焦钢企焦煤库存下降

5.1、国内炼焦煤价格: 本周港口持平, 产地持平, 期货小涨

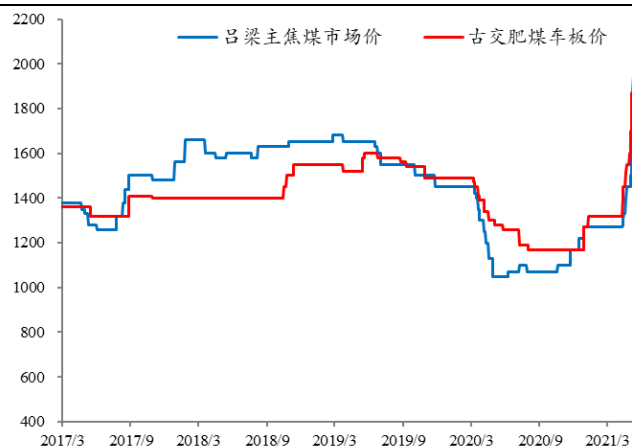
- **港口价格持平。**截至6月4日, 京唐港主焦煤报价 2100 元/吨, 环比持平。
- **产地价格持平。**截至6月4日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价 1750 元/吨, 环比持平; 古交肥煤报价 1820 元/吨, 环比下跌 80 元/吨, 跌幅 4.21%。截至6月4日, 河北产地, 邯郸主焦煤报价 1960 元/吨, 环比持平。
- **期货价格小涨。**截至6月4日, 焦煤期货主力合约报价 1850 元/吨, 环比上涨 49 元/吨, 涨幅 2.72%; 现货报价 1750 元/吨, 环比持平; 期货升水 100 元/吨, 升水幅度扩大。

图14: 本周焦煤港口价格持平 (元/吨)



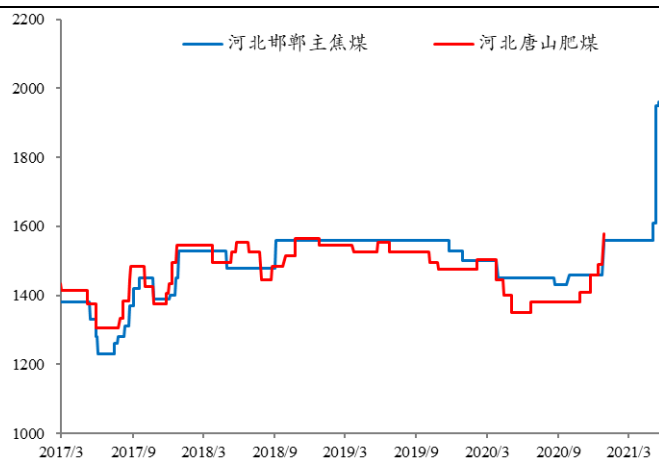
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周山西焦煤产地价格大跌 (元/吨)



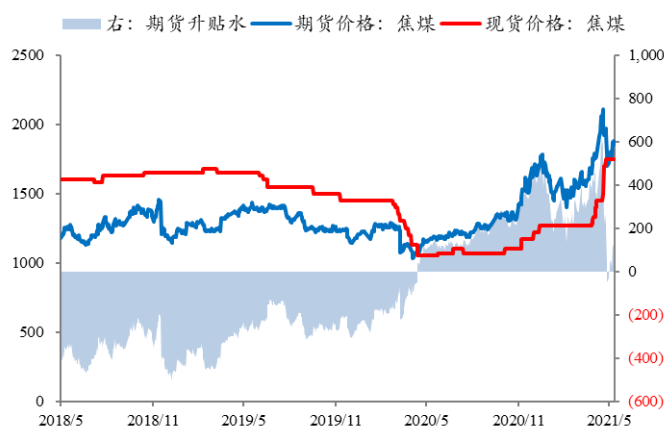
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周河北焦煤产地价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周焦煤期货价格小涨 (元/吨)

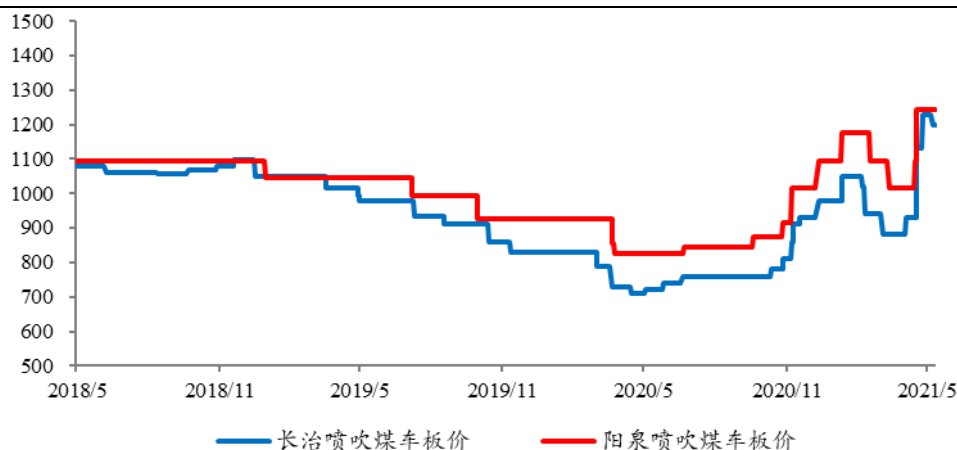


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格: 本周小跌

- **喷吹煤价格小跌。**截至 6 月 4 日, 长治喷吹煤车板价报价 1200 元/吨, 环比下跌 30 元/吨, 跌幅 2.44%; 阳泉喷吹煤车板价报价 1245 元/吨, 环比持平。

图18: 本周喷吹煤价格小跌 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价持平

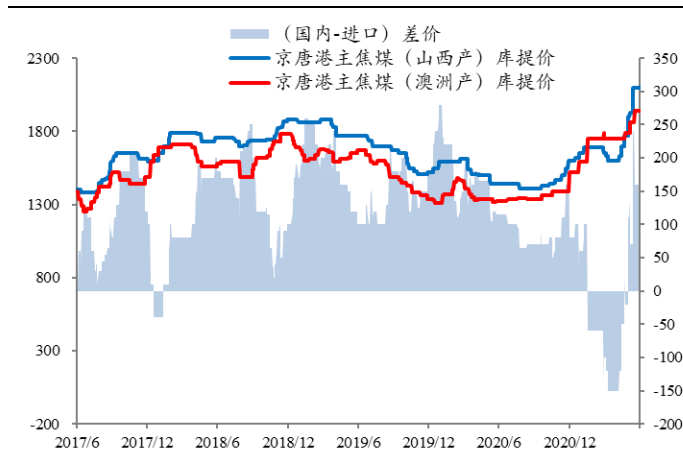
- **海外焦煤价格大涨。**截至6月4日，峰景矿硬焦煤报价182美元/吨，环比上涨10美元/吨，涨幅5.51%。
- **中国港口到岸价持平。**截至6月4日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价1940元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西产）报价2100元/吨，环比持平；国内焦煤价格与国外价差160元/吨，进口价格优势持平。

图19：本周海外焦煤价格大涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周中国港口焦煤到岸价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢大涨

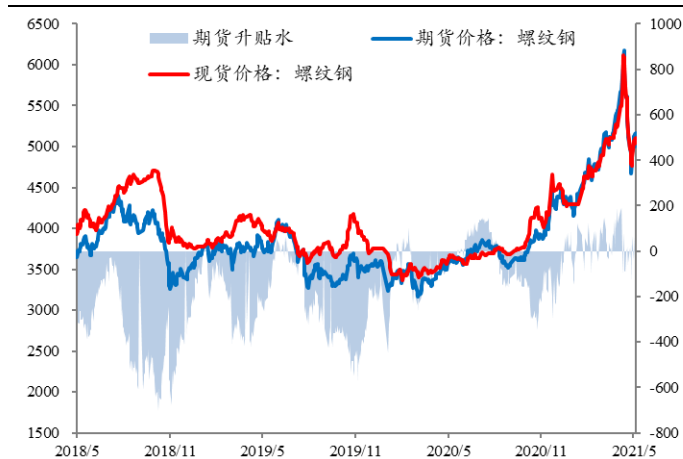
- **焦炭现货价格持平。**截至6月4日，焦炭现货报价2840元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价2536元/吨，环比上涨106元/吨，涨幅4.34%；期货贴水304元/吨，贴水幅度缩小。
- **螺纹钢现货价格大涨。**截至6月4日，螺纹钢现货报价5110元/吨，环比上涨240元/吨，涨幅4.93%；期货主力合约报价5159元/吨，环比上涨226元/吨，涨幅4.58%；期货升水49元/吨，升水幅度缩小。

图21：本周焦炭现货价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周螺纹钢现货价格大涨（元/吨）

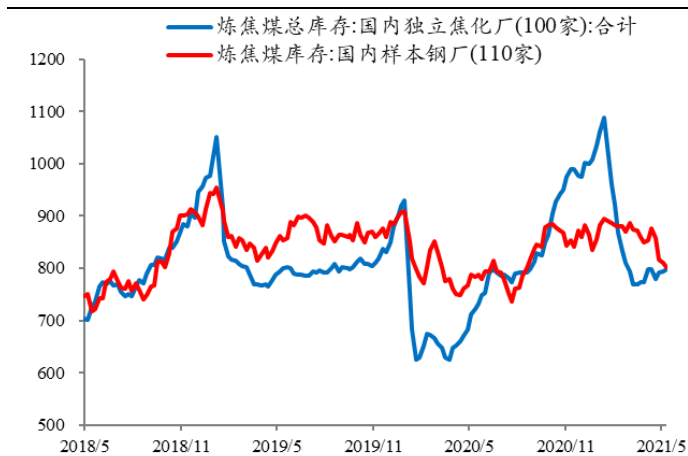


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存：本周总量微跌，天数小跌

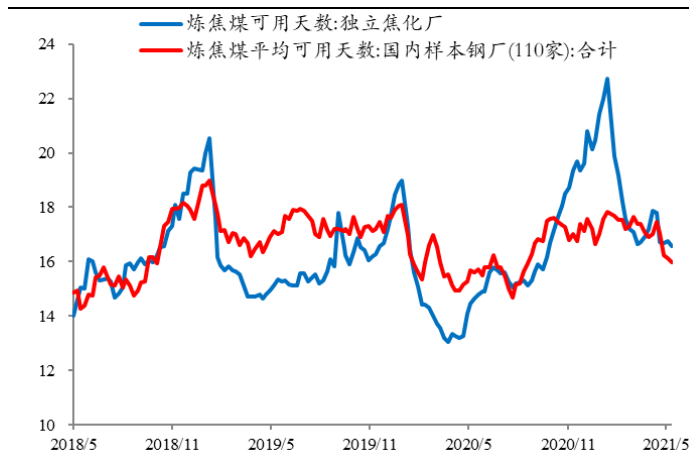
- **炼焦煤库存总量微跌。**截至6月4日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存799万吨，环比上涨6万吨，涨幅0.73%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存802万吨，环比下跌8万吨，跌幅0.98%。炼焦煤库存总量微跌。
- **炼焦煤库存可用天数小跌。**截至6月4日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数16.56天，环比下跌0.19天，跌幅1.13%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数15.98天，环比下跌0.15天，跌幅0.93%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小跌。

图23：本周炼焦煤库存总量微跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周炼焦煤库存可用天数小跌（天）

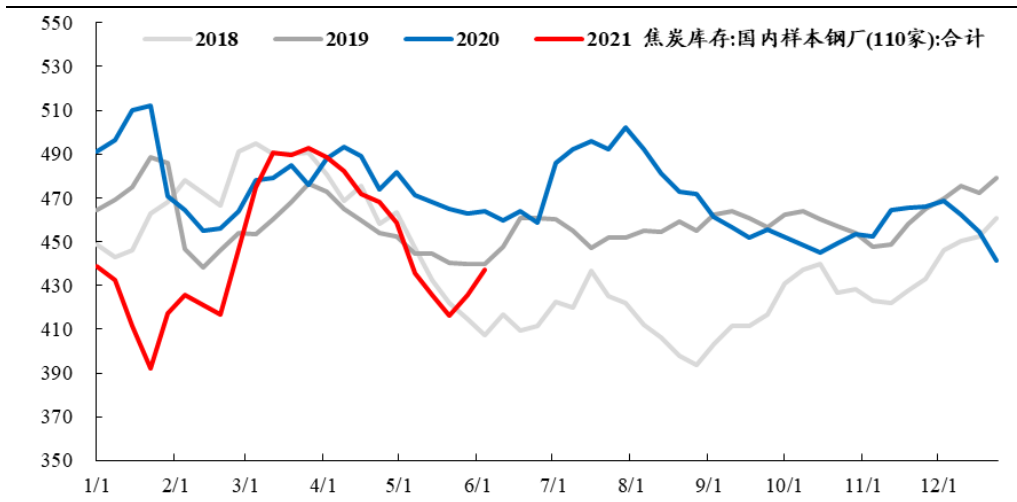


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量小涨

- **焦炭库存总量小涨。**截至6月4日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存437万吨，环比上涨12万吨，涨幅2.77%。

图25：本周焦炭库存总量小涨（万吨）

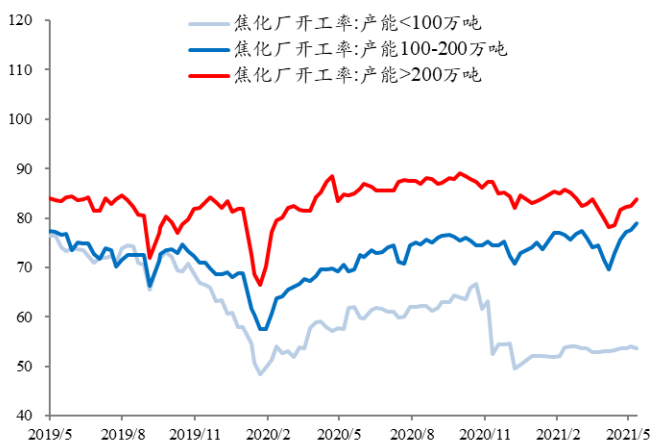


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.7、焦&钢厂需求：本周焦化厂开工率小涨，钢厂高炉开工率微跌

- **大中小型焦化厂开工率小涨。**截至6月4日，焦化厂开工率按产能大小划分情况为：产能小于100万吨为53.58%，环比下跌0.51个百分点；产能100-200万吨为78.95%，环比上涨1.45个百分点；产能大于200万吨为83.8%，环比上涨1.32个百分点。
- **全国钢厂高炉开工率微跌。**截至6月4日，全国钢厂高炉开工率为62.29%，环比下跌0.14个百分点；唐山高炉开工率为49.21%，环比下跌1.58个百分点。

图26：本周大中小型焦化厂开工率小涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周全国钢厂高炉开工率微跌（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

6、公司公告回顾

■ 【淮北矿业】关于提前赎回“淮矿转债”的提示性公告

自2021年4月29日至2021年6月4日，公司股票在连续二十四个交易日中有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的130%，已触发“淮矿转债”的有条件赎回条款。公司第八届董事会第二十二次会议审议通过《关于提前赎回“淮矿转债”的议案》，决定行使提前赎回权利。赎回登记日收市前，“淮矿转债”持有人可选择在债券市场继续交易，或者以转股价格8.68元/股转为公司股份。赎回登记日收市后，未实施转股的“淮矿转债”将全部冻结，停止交易和转股，按照债券面值100元/张加当期应计利息的价格被强制赎回。本次赎回完成后，“淮矿转债”将在上海证券交易所摘牌。

■ 【平煤股份】2020年年度权益分派实施公告

公司以股权登记日总股本23.49亿股扣除公司回购专户余额0.33亿股后的23.15亿股为基数，向全体股东每股派发现金股利0.36元（含税），共计8.33亿元。股权登记日为2021年6月9日，除权（息）日为2021年6月10日，现金红利发放日为2021年6月10日。

7、行业动态

- **中煤协印发《煤炭工业“十四五”高质量发展指导意见》。**“十四五”煤炭工业发展目标：**(1) 总量。**到“十四五”末，国内煤炭产量控制在41亿吨左右，全国煤炭消费量控制在42亿吨左右，年均消费增长1%左右。**(2) 结构。**全国煤矿数量控制在4000处以内，大型煤矿产量占85%以上，大型煤炭基地产量占97%以上；建成煤矿智能化采掘工作面1000处以上；建成千万吨级矿井（露天）数量65处、产能超过10亿吨/年。培育3~5家具有全球竞争力的世界一流煤炭企业。**(3) 效率。**煤矿采煤机械化程度90%左右，掘进机械化程度75%左右；原煤入选（洗）率80%左右；煤矸石、矿井水利用与达标排放率100%。**(4) 人才。**煤炭行业人才占比提高10%以上，本专科学历占比达到45%，工程技术人员比重显著提升。**(5) 安全。**全国煤矿安全生产形势实现根本好转，煤矿百万吨死亡率持续稳定下降；煤矿职业病防治水平显著提高。
- **国务院安委办严肃整治煤矿超能力、超强度生产和蓄意造假问题。**近期，国务院安委办派出多个暗查暗访组对矿山、危化品、消防、工贸等重点行业领域开展安全生产暗查暗访，曝光问题隐患，推动有关地区及部门、企业切实落实安全生产责任、防范化解重大安全风险。5月19日至21日，国务院安委办暗查暗访组对山西省阳泉市开展了煤矿安全暗查暗访工作。期间，暗查暗访组采取突击检查、随机抽查等方式检查了3处正常生产煤矿和1处建设煤矿，共发现问题隐患22条，其中重大事故隐患3条。
- **国家发改委：“十四五”时期深入推进能源价格改革。**5月25日，国家发改委发布《关于“十四五”时期深化价格机制改革行动方案的通知》。《通知》指出，要深入推进能源价格改革。《通知》显示，到2025年，竞争性领域和环节价格主要由市场决定，网络型自然垄断环节科学定价机制全面确立，能源资源价格形成机制进一步完善，重要民生商品价格调控机制更加健全，公共服务价格政策基本完善，适应高质量发展要求的政策体系基本建立。
- **河南鹤煤公司六矿发生煤与瓦斯突出事故，已造成1人死亡7人失联。**2021年6月4日17时50分左右，河南能源鹤煤公司六矿井下掘进工作面发生煤与瓦斯突出事故，造成1人死亡，7人失联，目前救援工作正在紧张进行中。经初步了解，该矿为国有重点煤矿，生产能力130万吨/年，煤与瓦斯突出矿井。事故原因有待进一步调查。国家矿山安全监察局批示，各地、各煤矿企业要认真学习事故教训，加强瓦斯突出防治工作，开展自查自改，严格落实“两个四位一体”综合防突措施，尤其是把问题找准，把措施落实，一定要抓到实处要害，做到“不掘突出头，不采突出面”，坚决遏制各类事故发生。
- **各地区2021年一季度能耗双控目标完成情况晴雨表。**国家发改委日前发布的《各地区2021年一季度能耗双控目标完成情况晴雨表》显示，在能耗强度降低方面，浙江、广东、广西、云南、青海、宁夏、新疆7个地区为一级预警，山西、辽宁、黑龙江、江苏、安徽、福建、江西、河南、四川、贵州、陕西、甘肃12个地区为二级预警，其他11个地区为三级预警。在能耗总量控制方面，江苏、浙江、湖北、广东、广西、云南6个地区为一级预警，安徽、福建、江西、贵州、青海、宁夏6个地区为二级预警，其他18个地区为三级预警。

- **山东独立焦化自 6 月份开始压产 35%，钢焦联合体压产 25%。**根据山东省以煤定焦政策要求，山东独立焦化自 6 月份开始压产 35%，钢焦联合体压产 25%，胜利、铁雄已陆续接到限产通知，7 月份省联合检查组进厂核查，8 月份中央督导组进驻山东核查压产情况。
- **山西：确保焦化建成产能在 14768 万吨规模基础上只减不增。**2019 年 8 月 12 日出台《山西省焦化行业压减过剩产能打好污染防治攻坚战行动方案》（晋政办发〔2019〕66 号），提出 2020 年底前完成 4027 万吨焦化过剩产能压减任务。2019-2020 年全省实际压减焦化过剩产能 4134 万吨（含减量置换减量产能），另有吕梁市、晋中市涉及居民供热的 5 户企业 288 万吨压减产能焦炉 2021 年 1 季度供暖季结束后已关停退出。截至 2020 年 12 月 31 日，全省焦化总产能 14660 万吨，完成中央生态环境保护督察“回头看”反馈意见问题整改中，焦化总产能压减到 14768 万吨以内的目标任务。截至目前，全省焦化总产能降至 14372 万吨。
- **“十四五”山东省煤炭产量将稳定在 0.9 亿吨左右。**5 月 21 日，山东能源局发布了《山东省能源发展“十四五”规划（征求意见稿）》，《规划》介绍了山东省“十四五”期间能源发展主要目标。一是总量目标，能源消费总量控制在 4.54 亿吨标准煤左右，煤炭消费量控制在 3.5 亿吨左右。二是结构目标，煤炭消费比重下降到 60% 以内，非化石能源消费比重提高到 13% 左右。三是效率目标，完成国家下达的单位地区生产总值能耗降低目标。四是生态目标，完成国家下达的单位地区生产总值二氧化碳排放降低目标。五是民生目标，人均年生活用能达到 500 千克标准煤左右。《规划》指出，在稳定煤炭供应保障方面，实施“退出东部、收缩中部、稳定西部、储备北部”煤炭开发战略；“十四五”期间，山东省煤炭产量将稳定在 0.9 亿吨左右。要加强煤炭对外合作，巩固提升山西、陕西、内蒙古、新疆等地区煤炭开发规模，鼓励企业推进煤制油、煤制气、煤炭深加工等就地转化项目，积极推动煤炭、煤制品回输；加快甘肃陇东、内蒙古鄂尔多斯等地区煤炭资源开发。到 2025 年，省外（国外）办矿煤炭产量达到 2.5 亿吨。

8、风险提示

- **经济增速下行风险。**2020 年受全球范围内新冠疫情冲击影响，中国经济存在下行压力。“两会”提出对 2020 年经济增速不设具体目标，也反映出经济增长承压的严峻形势。作为国内经济发展的能源支柱，煤炭行业的景气程度依赖于宏观经济的回暖表现。
- **供需错配引起的风险。**供给侧结构性改革是主导煤炭行业供需格局的重要因素，煤炭的进口是煤炭供需的不确定性因素，政策的变动可能会使煤炭行业供需错配。
- **可再生能源加速替代风险。**目前我国火力发电依旧是主要产电形式，但水电、风电、太阳能、核电等可再生能源或新能源发电，在国家政策的大力支持下得到快速发展，可能对火电市场份额产生一定替代效应。煤炭下游需求可能面临下滑风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn