

# 煤炭开采

## 20210611 一周煤炭动向：供给偏紧下煤价持续高位，看好煤炭板块投资机会

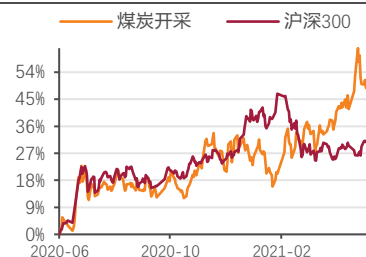
 证券研究报告  
 2021年06月14日

 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-行业研究周报:20210604一周煤炭动向：南方用电负荷攀升，电煤价格有望维持高位》2021-06-06
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210528：“迎峰度夏”来临，动力煤价支撑仍在》2021-05-30
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210521：动力煤价趋稳，看好双焦板块投资机会》2021-05-24

**本周观点：**动力煤：供给方面，产地安全检查较为频繁，除个别倒工作面检修停产外，煤矿严格按产能正常生产，大部分煤矿供应稳定。需求方面，华东部分地区外来电增加。同时，进入梅雨期，气温回落叠加个别电厂机组调停消缺，日耗略有下降，在持续刚需补库下，库存有一定提升。总体来看，近期煤矿事故频发，煤矿安全检查频繁，部分矿减产情况，产地整体供应偏紧，产量释放较难。受发运成本支撑影响，贸易商不愿低价出货，下游电厂高日耗低库存运行。迎峰度夏即将开始，补库需求逐步释放，短期供需矛盾难以缓解，预计后期煤价仍偏强震荡运行。焦煤：供给方面，供应端扰动不断，整体供给偏紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，但仍居高位。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，本周炼焦煤基本面转好，七一临近，主产地煤矿安全检查频繁，供应进一步趋紧，下游开始适当增库，我们预计短期内炼焦煤价格或将稳中偏强运行。焦炭：供给方面，焦化厂综合开工率略有下降，但仍居高位；需求方面，钢厂高炉开工率也小幅下降。钢厂库存以及焦化厂库存有所上升，港口库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场暂稳运行，山东区域以煤定焦政策持续推进，焦炭后期供给或将偏紧。钢厂焦炭厂内库存连续三周回升，但增幅明显回落，整体库存中低位水平。但基于成材消费淡季以及自身利润偏低影响，钢厂累库意愿较弱。我们预计短期内焦煤价格将偏稳运行，后期需关注限产政策执行情况。

**1.动力煤：**本周国内港口动力煤价格偏强运行，6月12日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为894元/吨，较上周五上涨24元/吨；产地价格方面，6月11日山西大同南郊5500大卡车板价795元/吨，较上周五上涨17元/吨；6月11日秦皇岛港库存486万吨，较上周五下降28万吨。**需求方面，**华东部分地区外来电增加。同时，进入梅雨期，气温回落叠加个别电厂机组调停消缺，日耗略有下降，在持续刚需补库下，库存有一定提升。**库存方面，**6月11日秦皇岛港库存486万吨，较上周五下降28万吨，同比上涨64万吨。**供给方面，**产地安全检查较为频繁，除个别工作面检修停产外，煤矿严格按产能正常生产，大部分煤矿供应稳定。**进口方面，**截至6月11日，广州港澳洲煤Q5500库提价970元/吨，较上周五上涨15元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价970元/吨，较上周五上涨15元/吨。**综合来看，**供给方面，产地安全检查较为频繁，除个别倒工作面检修停产外，煤矿严格按产能正常生产，大部分煤矿供应稳定。需求方面，华东部分地区外来电增加。同时，进入梅雨期，气温回落叠加个别电厂机组调停消缺，日耗略有下降，在持续刚需补库下，库存有一定提升。总体来看，近期煤矿事故频发，煤矿安全检查频繁，部分矿减产情况，产地整体供应偏紧，产量释放较难。受发运成本支撑影响，贸易商不愿低价出货，下游电厂高日耗低库存运行。迎峰度夏即将开始，补库需求逐步释放，短期供需矛盾难以缓解，预计后期煤价仍偏强震荡运行。

**2.焦煤：**本周京唐港主焦煤价格为2100元/吨，较上周五持平。本周炼焦煤市场平稳运行。**需求方面，**本周焦化厂综合开工率为78.68%，较上周五下降0.71%。**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812.48万吨，较上周五上升13.77万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.00天，较上周五增加0.16天。**供给方面，**供应端扰动不断，整体供给偏紧。由于鹤壁矿难叠加新密市地方矿矿难瞒报，河南省下发紧急通知停产，除少数安全性较高的矿井正常生产之外，目前大部分国有企业及地方矿均停产。山东当地政府要求国有煤企保供增加库存量，市场户供下降明显。山西多地进行煤矿安全等级评级，不排除6月中下旬高风险煤矿有停产可能。**综合来看，**供给方面，供应端扰动不断，整体供给偏紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，但仍居高位。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，本周炼焦煤基本面转好，七一临近，主产地煤矿安全检查频繁，供应进一步趋紧，下游开始适当增库，我们预计短期内炼焦煤价格或将稳中偏强运行。

**3.焦炭：**本周天津港一级焦平仓价为2840元/吨，与上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价2840元/吨，与上周五持平。本周焦炭市场平稳运行。**需求方面，**全国高炉开工率61.74%，较上周五下降0.55%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计444.44万吨，较上周五上涨7.04万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计29.72万吨，较上周五上升2.65万吨。港口库存合计204万吨，较上周五下降18万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为78.68%，较上周五下降0.71%。**综合来看，**供给方面，焦化厂综合开工率略有下降，但仍居高位；需求方面，钢厂高炉开工率也小幅下降。钢厂库存以及焦化厂库存有所上升，港口库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场暂稳运行，山东区域以煤定焦政策持续推进，焦炭后期供给或将偏紧。钢厂焦炭厂内库存连续三周回升，但增幅明显回落，整体库存中低位水平。但基于成材消费淡季以及自身利润偏低影响，钢厂累库意愿较弱。我们预计短期内焦煤价格将偏稳运行，后期需关注限产政策执行情况。

**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强运行，6月12日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为894元/吨，较上周五上涨24元/吨；产地价格方面，6月11日山西大同南郊5500大卡车板价795元/吨，较上周五上涨17元/吨；6月11日秦皇岛港库存486万吨，较上周五下降28万吨。

**需求方面**，华东部分地区外来电增加。同时，进入梅雨期，气温回落叠加个别电厂机组调停消缺，日耗略有下降，在持续刚需补库下，库存有一定提升。

**库存方面**，6月11日秦皇岛港库存486万吨，较上周五下降28万吨，同比上涨64万吨。

**供给方面**，产地安全检查较为频繁，除个别工作面检修停产外，煤矿严格按产能正常生产，大部分煤矿供应稳定。

**进口方面**，截至6月11日，广州港澳洲煤Q5500库提价970元/吨，较上周五上涨15元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价970元/吨，较上周五上涨15元/吨。

综合来看，供给方面，产地安全检查较为频繁，除个别倒工作面检修停产外，煤矿严格按产能正常生产，大部分煤矿供应稳定。需求方面，华东部分地区外来电增加。同时，进入梅雨期，气温回落叠加个别电厂机组调停消缺，日耗略有下降，在持续刚需补库下，库存有一定提升。总体来看，近期煤矿事故频发，煤矿安全检查频繁，部分矿减产情况，产地整体供应偏紧，产量释放较难。受发运成本支撑影响，贸易商不愿低价出货，下游电厂高日耗低库存运行。迎峰度夏即将开始，补库需求逐步释放，短期供需矛盾难以缓解，预计后期煤价仍偏强震荡运行。

### 1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为2100元/吨，较上周五持平。

本周炼焦煤市场平稳运行。

**需求方面**，本周焦化厂综合开工率为78.68%，较上周五下降0.71%。

**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812.48万吨，较上周五上升13.77万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.00天，较上周五增加0.16天。

**供给方面**，供应端扰动不断，整体供给偏紧。由于鹤壁矿难叠加新密市地方矿矿难瞒报，河南省下发紧急通知停产，除少数安全性较高的矿井正常生产之外，目前大部分国有企业及地方矿均停产。山东当地政府要求国有煤企保供增加库存量，市场户供给下降明显。山西多地煤矿安全等级评级，不排除6月中下旬高风险煤矿有停产可能。

综合来看，供给方面，供应端扰动不断，整体供给偏紧。需求方面，本周焦化厂综合开工率有所下降，但仍居高位。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，本周炼焦煤基本面转好，七一临近，主产地煤矿安全检查频繁，供应进一步趋紧，下游开始适当增库，我们预计短期内炼焦煤价格或将稳中偏强运行。

### 1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为2840元/吨，与上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价2840元/吨，与上周五持平。

本周焦炭市场平稳运行。

**需求方面**，全国高炉开工率 61.74%，较上周五下降 0.55%。

**库存方面**，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 444.44 万吨，较上周五上涨 7.04 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 29.72 万吨，较上周五上升 2.65 万吨。港口库存合计 204 万吨，较上周五下降 18 万吨。

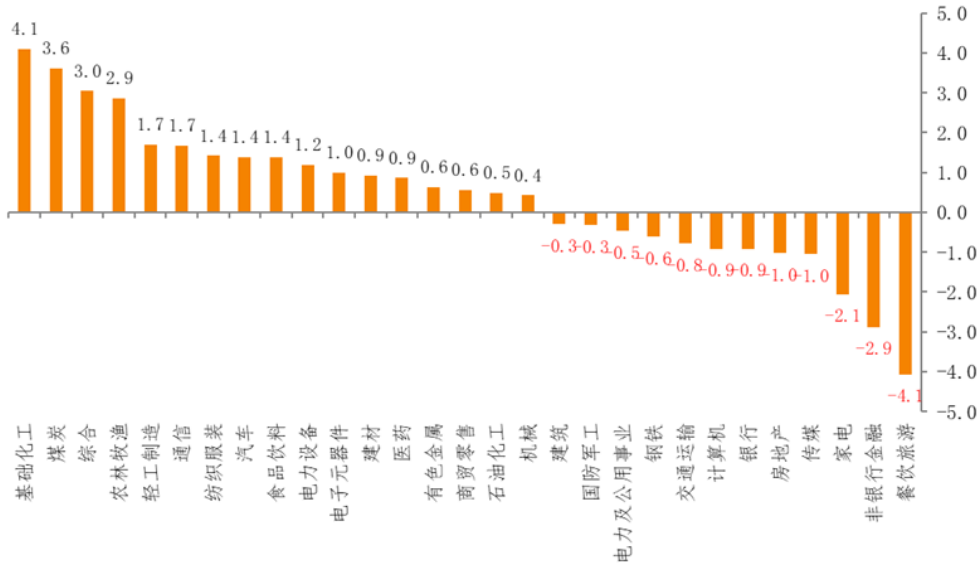
**供给方面**，本周焦化厂综合开工率为 78.68%，较上周五下降 0.71%。

综合来看，供给方面，焦化厂综合开工率略有下降，但仍居高位；需求方面，钢厂高炉开工率也小幅下降。钢厂库存以及焦化厂库存有所上升，港口库存有所下降。总体看来，本周焦炭市场暂稳运行，山东区域以煤定焦政策持续推进，焦炭后期供给或将偏紧。钢厂焦企厂内库存连续三周回升，但增幅明显回落，整体库存中低位水平。但基于成材消费淡季以及自身利润偏低影响，钢厂累库意愿较弱。我们预计短期内焦煤价格将偏稳运行，后期需关注限产政策执行情况。

## 2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3589.75 点，周下跌 2.10 点，跌幅 0.06%；沪深 300 指数报收 5224.70 点，周下跌 57.57 点，跌幅 1.09%；中信煤炭指数报收 2153.77 点，周上涨 79.22 点，涨幅 3.82%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 2 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兰花科创、昊华能源、山煤国际、恒源煤电、华阳股份，涨幅分别为 23.43%、18.83%、17.15%、13.14%、12.30%。

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（%）
600123.SH	兰花科创	9.22	1.75	23.43
601101.SH	昊华能源	5.68	0.90	18.83
600546.SH	山煤国际	8.40	1.23	17.15
600971.SH	恒源煤电	6.89	0.80	13.14
600348.SH	华阳股份	6.85	0.75	12.30

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云维股份、陕西黑猫、美锦能源、郑州煤电、淮北矿业，跌幅分别为-8.39%、-4.07%、-3.03%、-2.16%、-1.08%。

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（%）
600725.SH	云维股份	2.62	-0.24	-8.39
601015.SH	陕西黑猫	9.43	-0.40	-4.07
000723.SZ	美锦能源	7.35	-0.23	-3.03
600121.SH	郑州煤电	5.88	-0.13	-2.16
600985.SH	淮北矿业	11.88	-0.13	-1.08

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

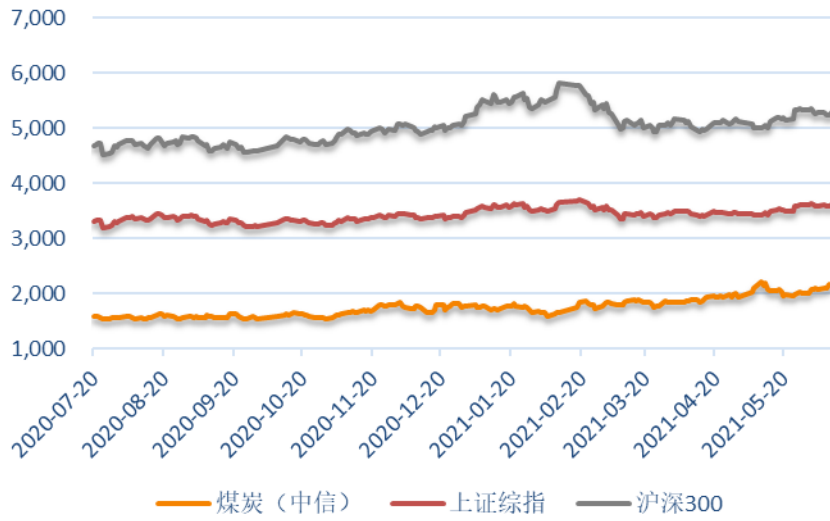
	指标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	—	—	元/吨	
港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	—	—	元/吨	
国内动力煤	山西大同南郊车板价 Q5500	795.00	17.00	元/吨	
产地	陕西榆林动力块煤坑口价	750.00	0.00	元/吨	
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	915.00	50.00	元/吨	
港口	京唐港山西产主焦煤库提价	2,100.00	0.00	元/吨	
国内炼焦煤	山西吕梁产主焦煤市场价	1,640.00	-110.00	元/吨	
产地	河北邯郸产主焦煤车板价	1,960.00	0.00	元/吨	
	河南平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	1,390.00	0.00	元/吨	
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,840.00	0.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	2,840.00	0.00	元/吨	
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	970.00	15.00	元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	970.00	15.00	元/吨	
钢厂	高炉开工率：全国	61.74	-0.55	%	
开工率	焦化厂	西南地区	64.84	-0.15	%
		西北地区	97.32	-1.30	%
		华中地区	56.59	0.00	%
		华北地区	82.67	-0.51	%
		华东地区	67.37	-1.04	%
		东北地区	86.78	0.00	%
	港口	秦皇岛港	486.00	-28.00	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	816.02	13.87	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	16.25	0.27	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	29.72	2.65	万吨
	钢厂焦炭库存	444.44	7.04	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	15.50	-1.00	元/吨
	印尼（加里曼丹）—中国	—	—	元/吨	
汽运费		柳林—唐山	190.00	-10.00	元/吨
		鄂尔多斯—黄骅	235.00	3.00	元/吨
		神木—忻州	80.00	0.00	元/吨
下游产品价格		水泥价格指数	153.20	-2.60	点
		Myspic 综合钢价指数	198.33	-0.88	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

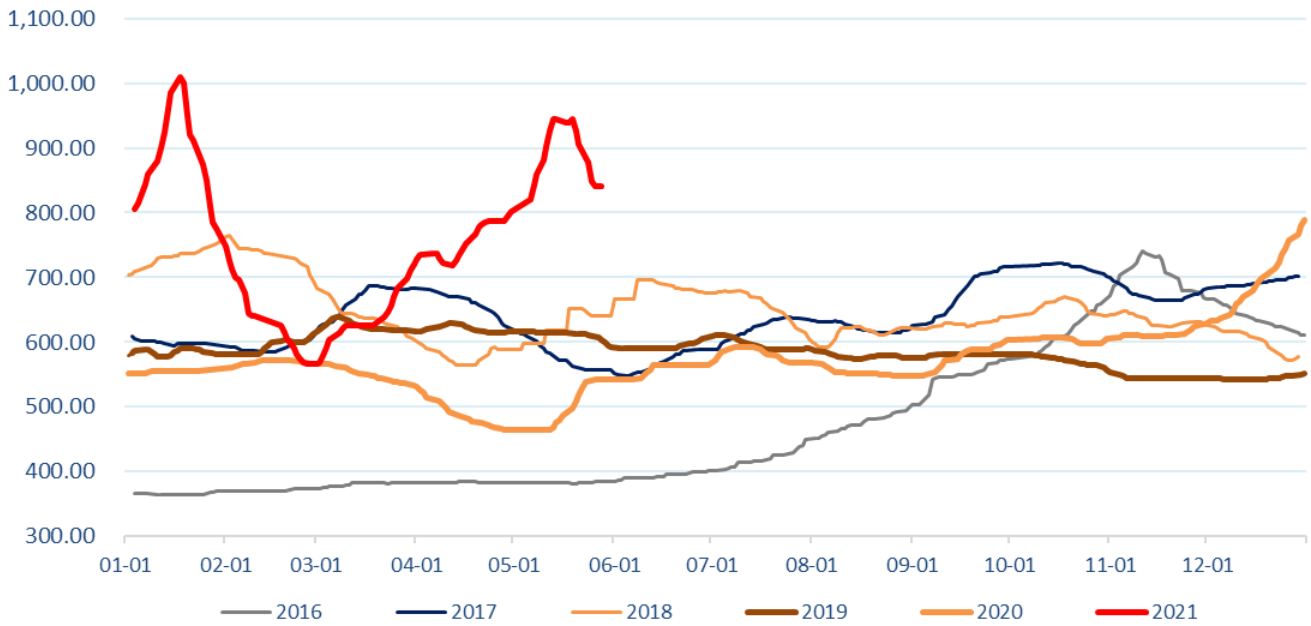
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价 (更新至 5 月 28 日)

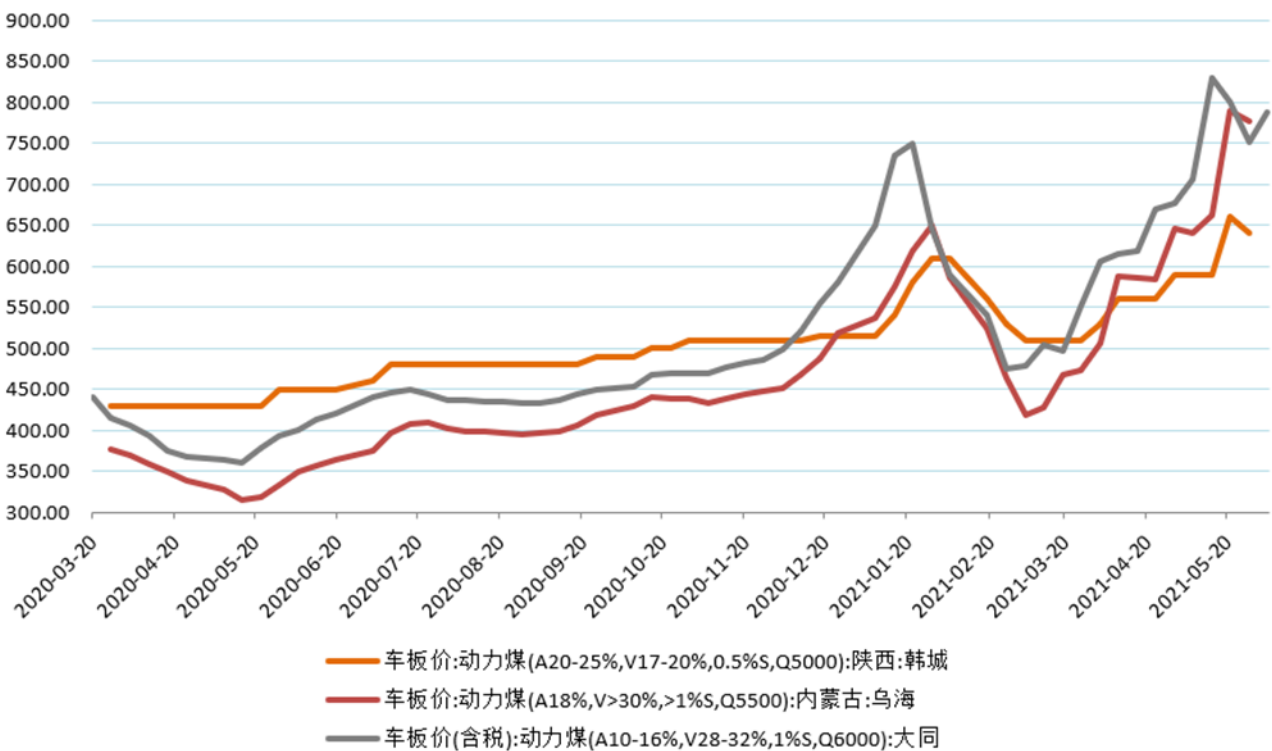
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 6 月 4 日)

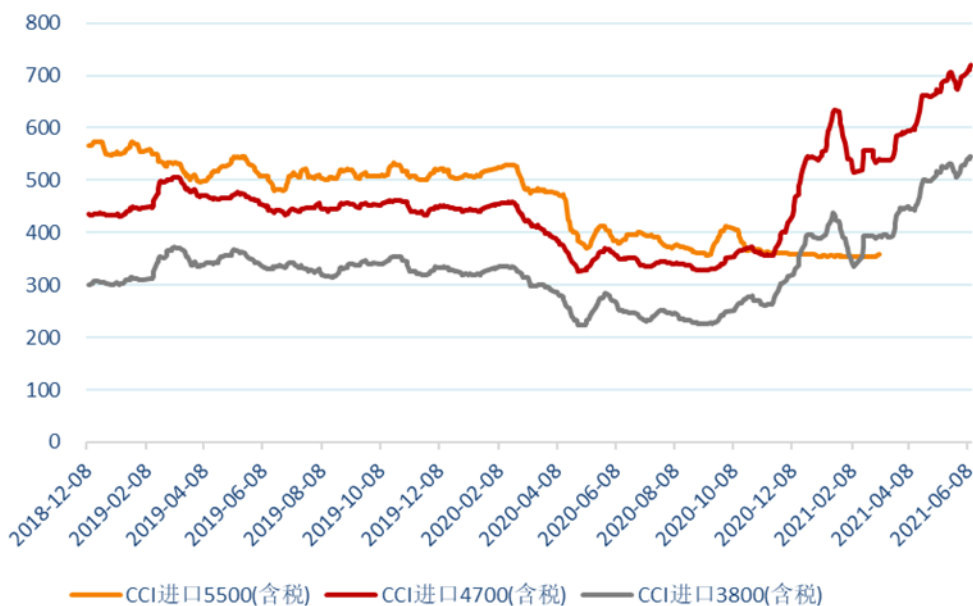
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



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)

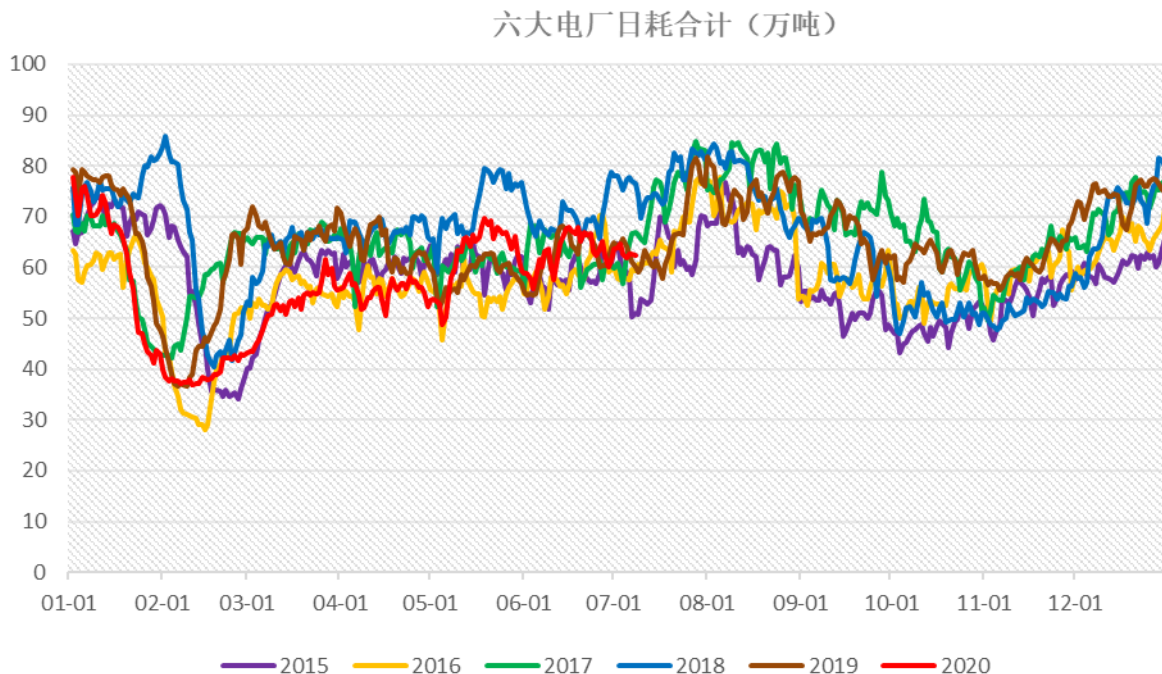
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



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)

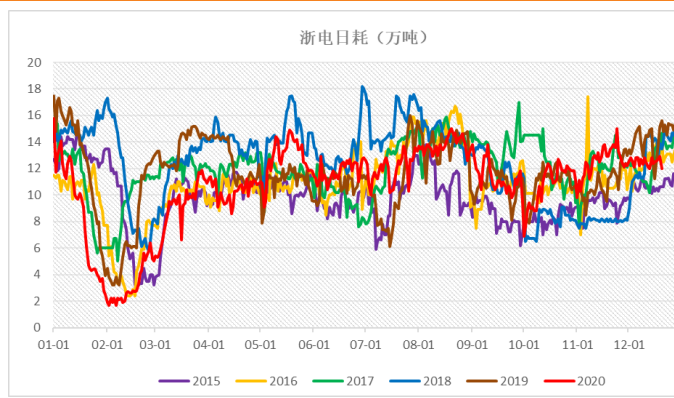


资料来源: Wind, 天风证券研究所

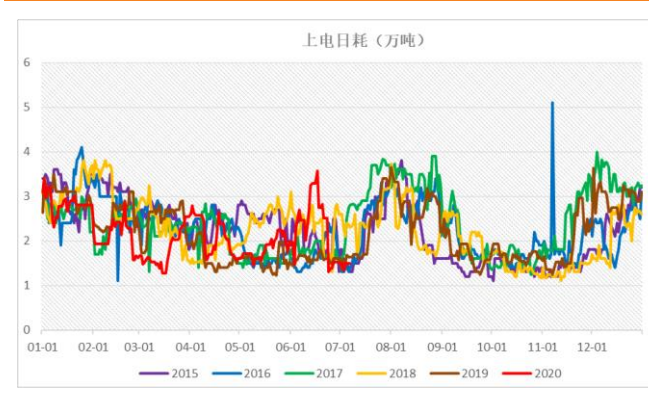
图 8: 浙电日耗 (万吨)

图 9: 上电日耗 (万吨)



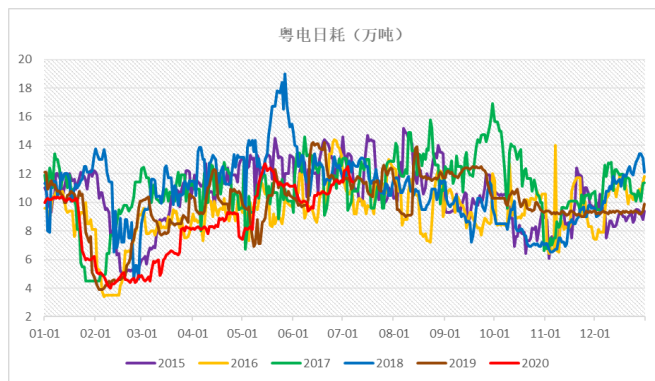


资料来源: Wind, 天风证券研究所



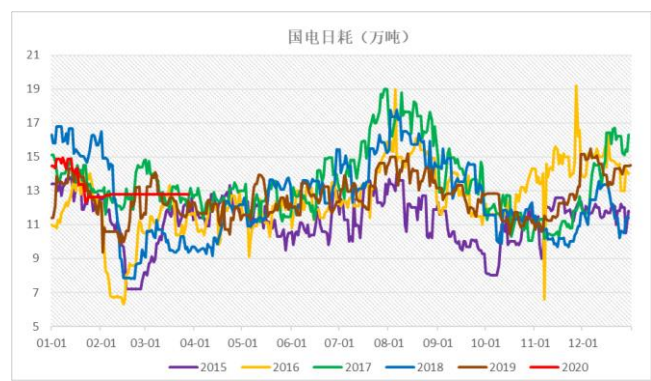
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



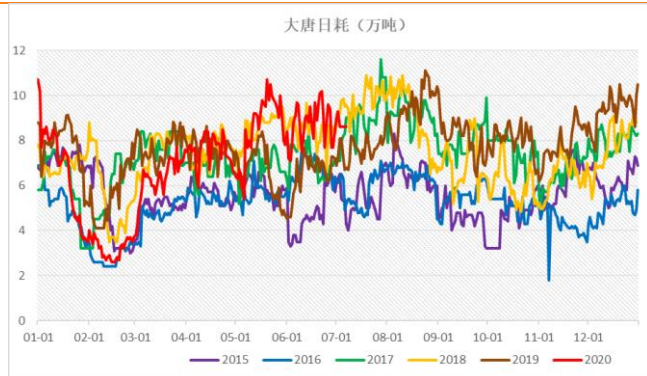
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



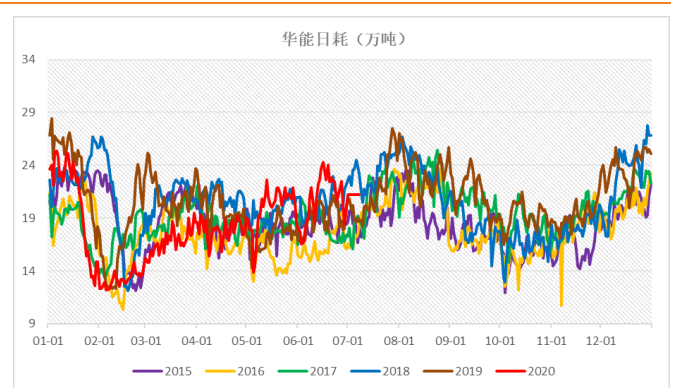
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

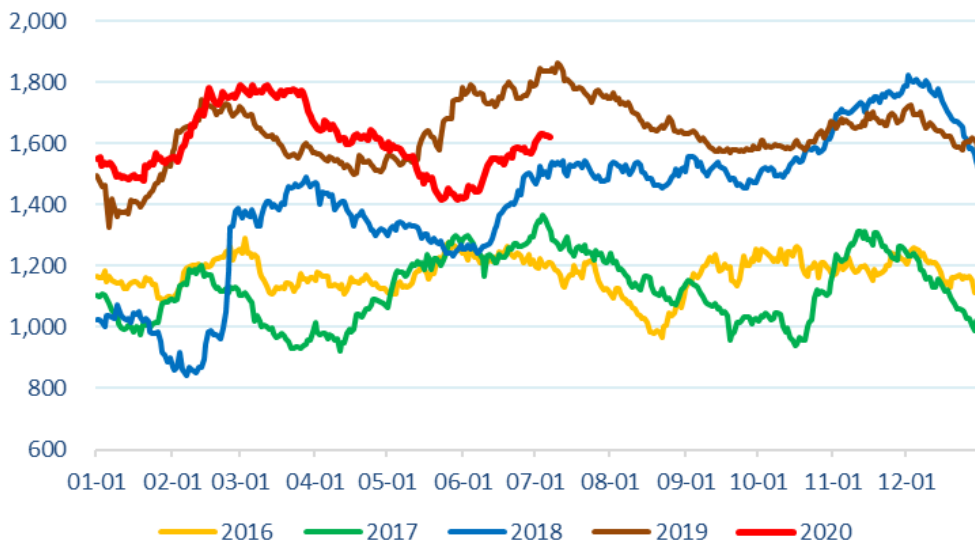
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 电厂库存 (暂停更新)

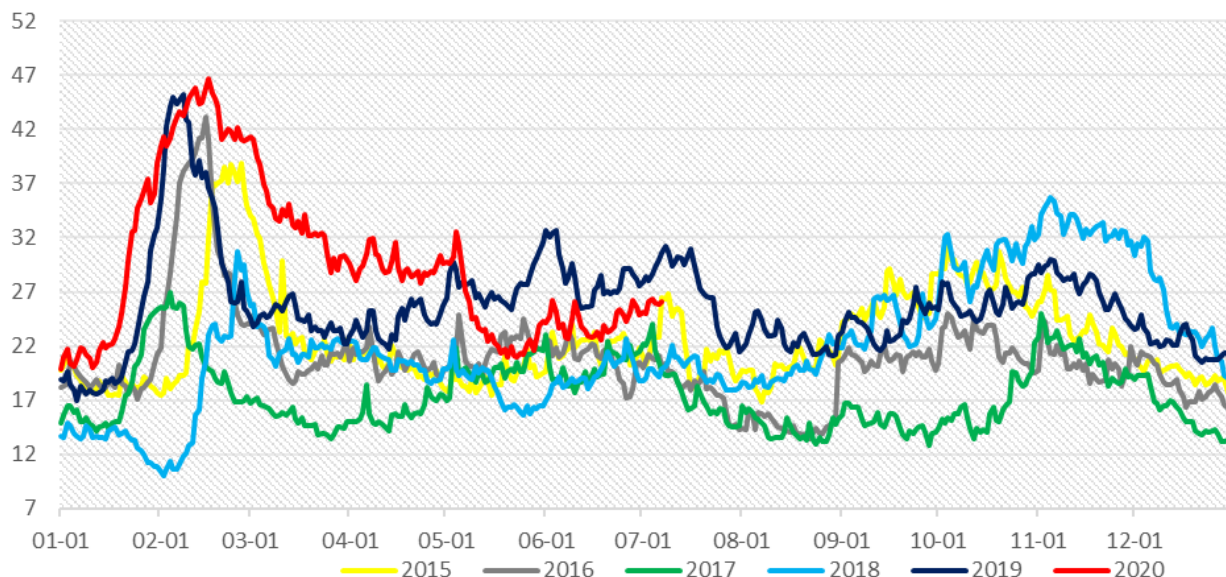
图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



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

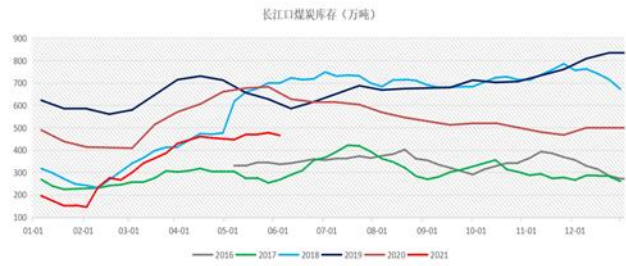
(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



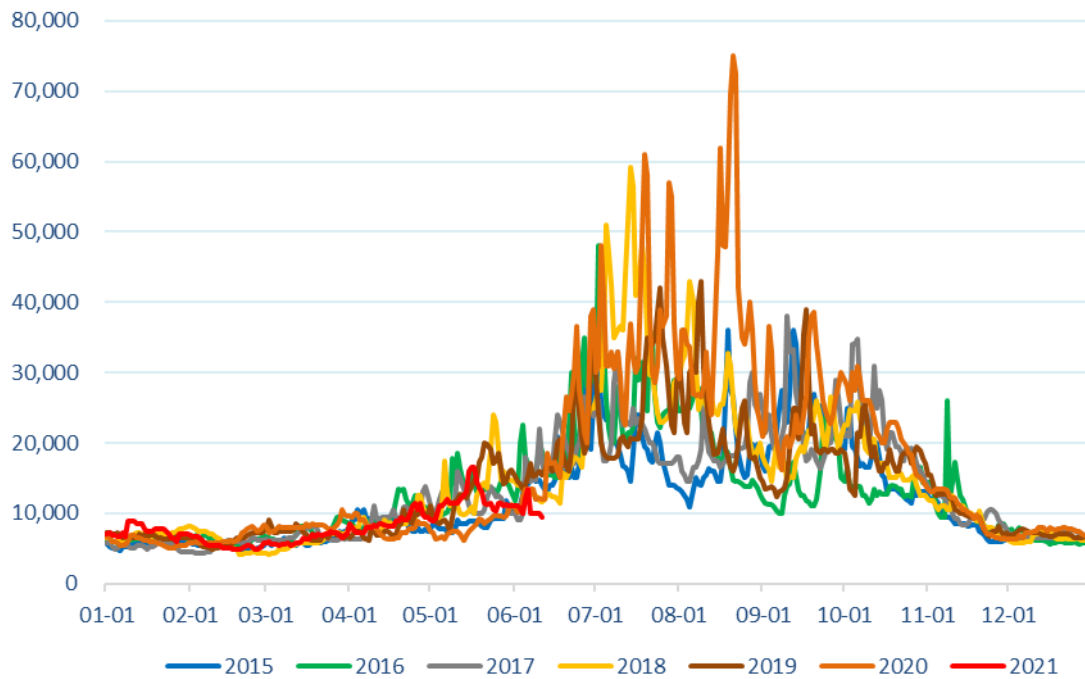
资料来源: Wind, 天风证券研究所



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (8) 水电

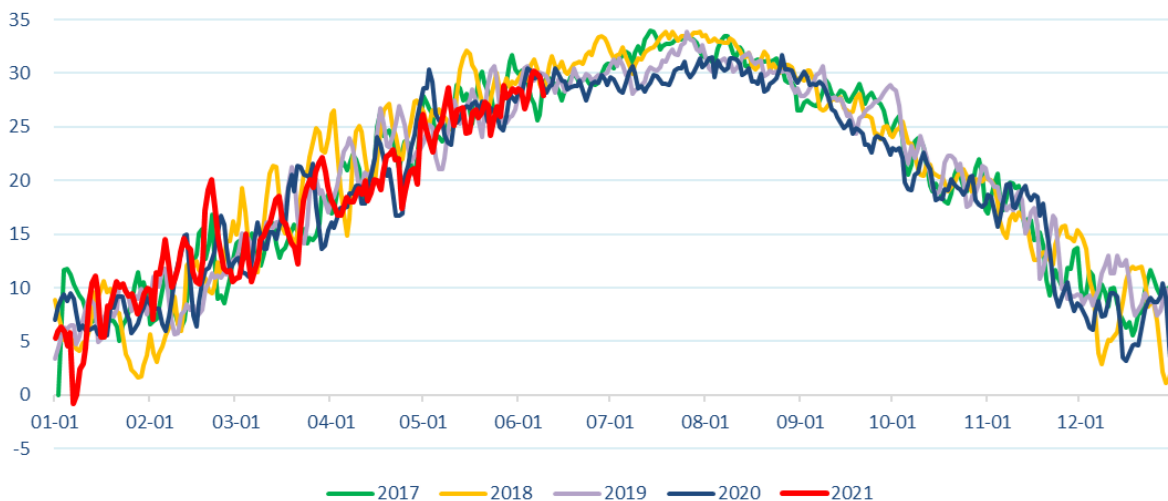
图 18: 三峡水库入库流量(立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (9) 全国气温(更新至6月8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

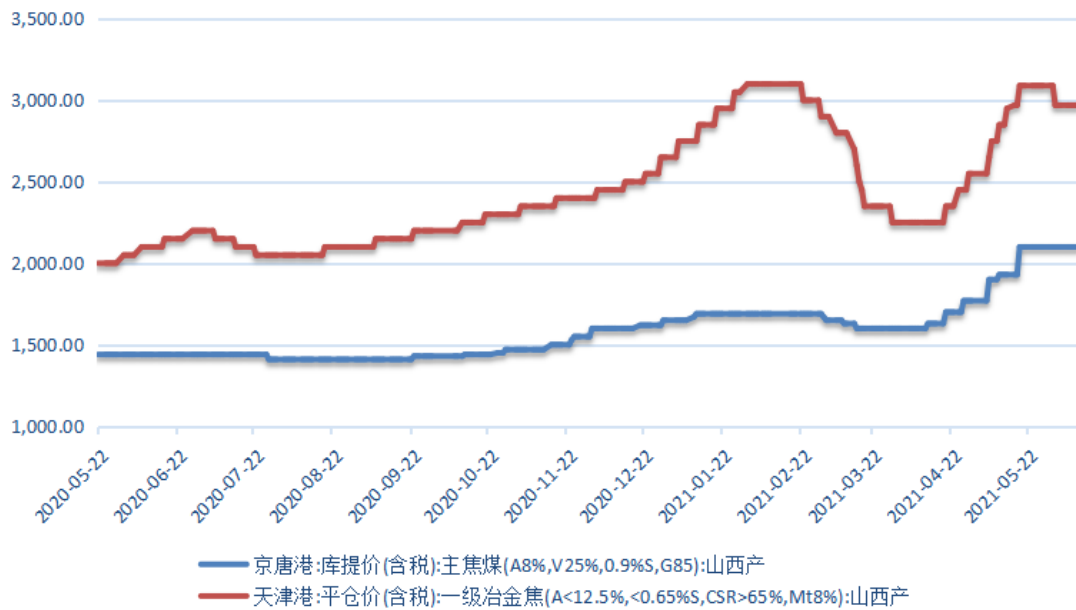
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

#### (2) 焦煤焦炭港口价

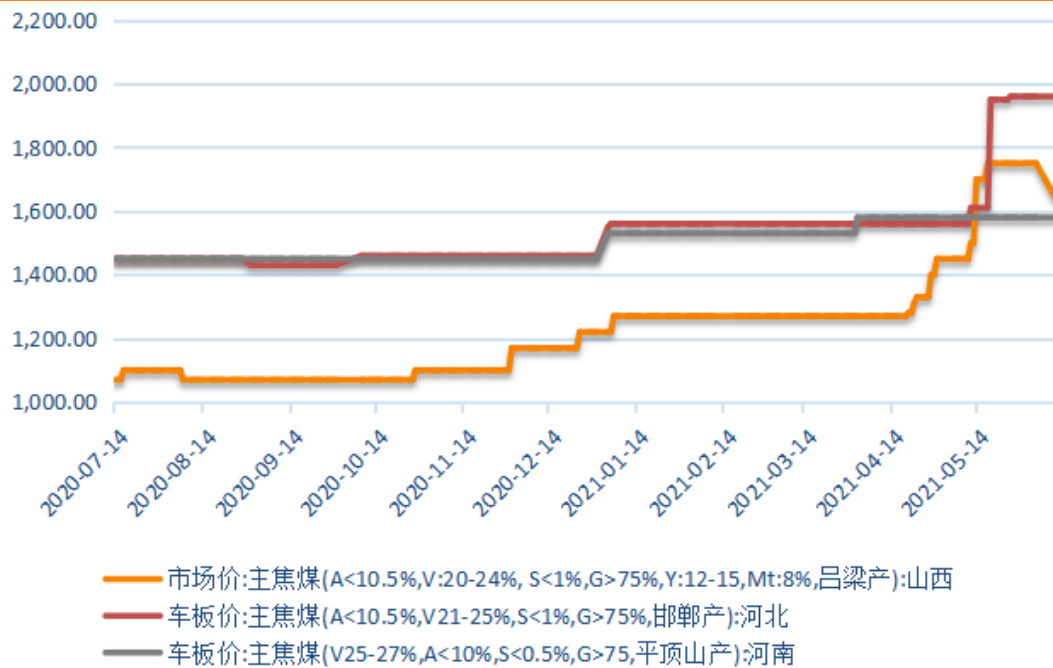
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (3) 焦煤产地价

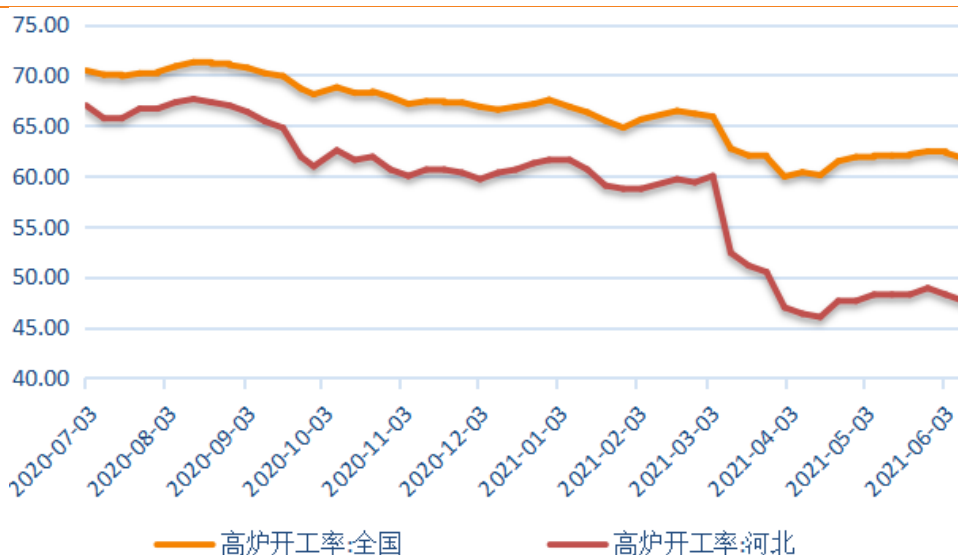
图 22: 焦煤产地价(元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

### (4) 钢厂高炉开工率

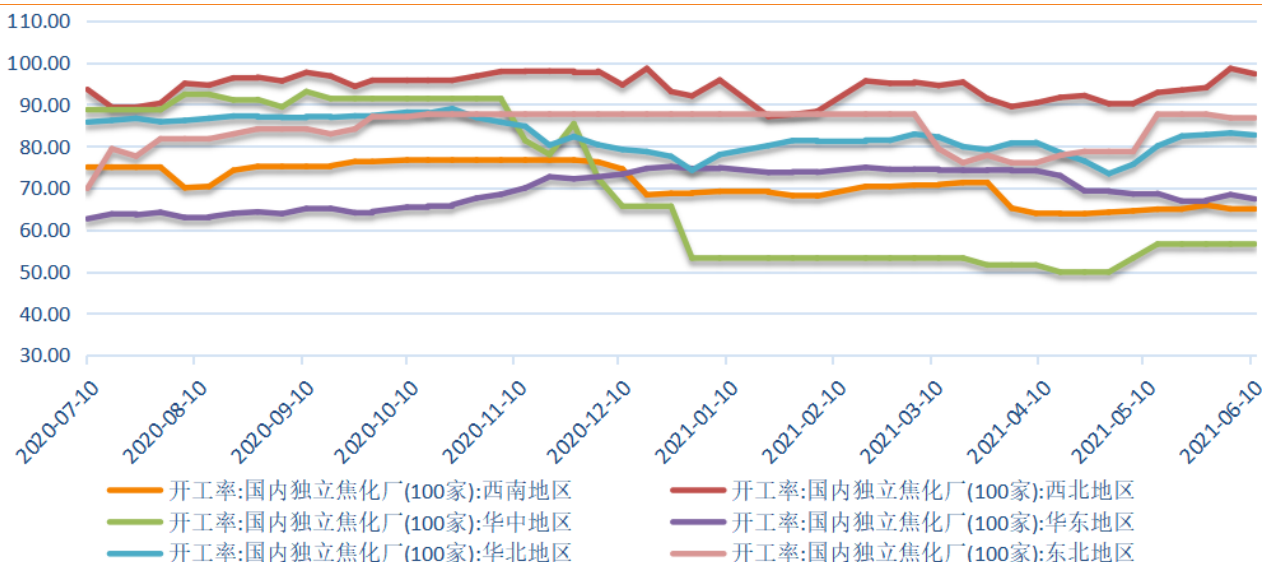
图 23: 钢厂高炉开工率(%)



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 (%)

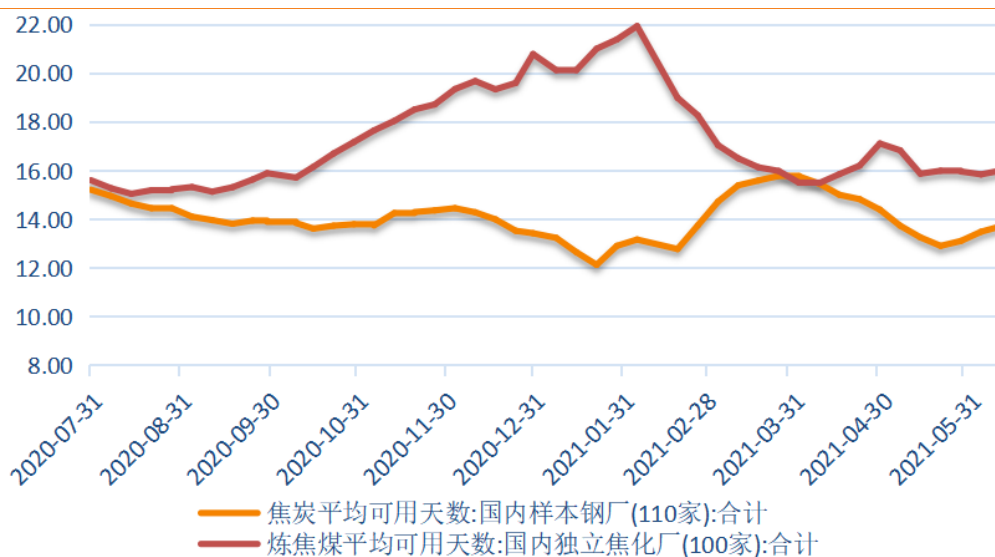


资料来源: Wind, 天风证券研究所

(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
600997.SH	开滦股份	【1】经公司 2021 年 4 月 26 日的 2020 年度股东大会审议通过，公司拟向截至股权登记日 2021 年 6 月 10 日下午上海证券交易所收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东进行现金分红。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 15.88 亿股为基数，每股派发现金红利 0.28 元（含税），共计派发现金红利 4.45 亿元。
601898.SH	中煤能源	【1】2021 年 6 月 8 日，中国中煤能源股份有限公司发布 2020 年年度 A 股利润分派实施公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13,258,663,400 股为基数，每股派发现金红利 0.134 元（含税），共计派发现金红利 1,771,250,100 元。股权登记日为 2021 年 6 月 16 日，除权（息）日为 2021 年 6 月 17 日，现金红利发放日为 2021 年 6 月 17 日。
600971.SH	恒源煤电	【1】安徽恒源煤电股份有限公司以自有资金人民币 30,732.50 万元，收购安徽省恒泰新材料有限公司 100%股权。安徽省皖北煤电集团系公司控股股东，本次股权收购事项构成关联交易。但不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
601225.SH	陕西煤业	【1】公司发布于注销回购股份减少注册资本通知债权人的公告。公司于 2019 年 3 月 26 日实施完毕股份回购，实际回购公司股份 305,000,000 股，占公司总股本的 3.05%，回购最高价格 9.38 元/股，回购最低价格 7.22 元/股，回购均价 8.207 元/股，使用资金总额 2,503,129,761.16 元（不含印花税、佣金等交易费用），拟用于注销以减少公司注册资本或实施股权激励计划的标的股份。公司债权人自本公告披露之日起 45 日内，均有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保。
601015.SH	陕西黑猫	【1】公司发布股东集中竞价减持股份进展公告。2021 年 3 月 10 日至 2019 年 6 月 10 日期间，长城基金通过上海证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份 16,297,850 股，占公司当前总股本 1,629,789,473 股的 1%，减持时间过半，减持计划尚未实施完毕。截至本公告披露日，陕西黑猫焦化股份有限公司股东芜湖长城国隆投资管理有限公司—长城国泰—高端装备并购契约型私募投资基金持有公司股份 69,228,465 股，占当前公司总股本的 4.25%，上述股份来源为公司非公开发行股票及通过公司资本公积转增股本取得的股份，均为无限售条件流通股。
603113.SH	金能科技	公司于 2021 年 6 月 9 日接到控股股东之一致行动人秦璐女士关于股份质押部分提前还款的通知，将其 2020 年 10 月 28 日在国泰君安证券股份有限公司办理的合计 6605 万股股票质押式回购交易（详情请见公司披露在指定媒体的《关于控股股东之一致行动人股份质押的公告》2020-149 号）办理了部分提前还款手续。本次部分提前还款金额为人民币约 1.62 亿元（含本金 16,000 万元及该笔本金对应的未付利息 2,077,808.22 元），不涉及股份解除质押。

资料来源：公司公告；天风证券研究所



## 6. 行业热点追踪

### 6.1. 5月全国进口煤炭 2104 万吨 同比下降 4.61%

海关总署 6 月 7 日公布的数据显示，中国 2021 年 5 月份进口煤炭 2104 万吨，较去年同期的 2205.7 万吨减少 101.7 万吨，下降 4.61%。较 4 月份的 2173.4 万吨减少 69.4 万吨，下降 3.19%。5 月份煤炭进口额为 181010 万美元，同比增长 24.86%，环比下降 1.11%。据此推算进口单价为 86.03 美元/吨，同比上涨 20.31 美元/吨，环比上涨 1.81 美元/吨。2021 年 1-5 月份，全国共进口煤炭 11116.6 万吨，同比下降 25.2%，降幅较前四月收窄 3.6 个百分点；累计进口金额 844180 万美元，同比下降 21.3%。（煤炭资源网）

### 6.2. 国家矿山安监局发布特急通知 要求进一步加强防范煤与瓦斯突出事故

国家矿山安监局日前发布《关于进一步加强防范煤与瓦斯突出事故的紧急通知》，文件标注为“特急”。通知指出，今年以来相继发生的几起较大的煤与瓦斯突出事故，影响恶劣。教训惨痛，故发文要求煤矿企业主要负责人、矿长必须落实本单位防突工作第一责任人责任，总工程师必须落实技术负责人责任，各副矿长、职能部门必须落实防突港外责任制、强化业务保安，确保防突措施落实到位。同时，要全面排查防突体制机制，全面排查瓦斯参数，强化钻孔涉及及施工管理，确保瓦斯抽采达标，严格效果检验；此外，要严厉打击造假行为，建立通风瓦斯日分析制度，建立月度防突预测图制度。（煤炭资源网）

### 6.3. 国家矿山安监局调派百名执法人员对 9 个重点产煤省开展异地联合监察执法

为深刻吸取近期煤矿事故教训，督促推动煤矿企业和地方监管部门进一步压实安全责任，消除监管盲区漏洞，为党的百年华诞创造良好安全生产环境，国家矿山安监局近日下发紧急通知，从北京、重庆、河北、安徽、辽宁、吉林、江苏、江西等 8 个省级煤矿安监局调派百名执法人员，赴山西、黑龙江、河南、贵州、云南、陕西、内蒙古、新疆及新疆生产建设兵团等 9 个重点产煤地区和近期煤矿事故多发地区，开展煤矿安全异地联合监察执法。同时，要求被检地区以外的 16 个省局，也要下沉一线开展监察执法。（煤炭资源网）

### 6.4. 全国铁路 25 日实行新的列车运行图 加大电煤运输保障力度

中国铁路微平台消息，6 月 25 日零时起，全国铁路将实行今年第三季度列车运行图，进一步统筹安全和发展，继续实行日常线、周末线、高峰线和“一日一图”开行策略，提升客货运输品质。调图后，铁路货运能力进一步增加，将更好承接“公转铁”运量，为绿色低碳发展作更多贡献。铁路部门充分利用高铁成网后释放的运输能力，优化调整普铁列车开行结构，增开浩吉铁路、石家庄至太原、天津至山海关等煤运通道货物列车，其中石家庄至太原、漯河至阜阳、天津至山海关、孟庙至宝丰铁路分别增加货物列车 12、12、6、6 列；进一步优化货物班列开行方案，增加货物班列 4 列；保持中欧班列和西部陆海新通道班列开行规模，为国际贸易交流提供有力支撑。调图后，铁路部门将持续提升客货运输服务质量。在货运方面将优化货车车流径路，缩短运输时间，降低运输成本；加大电煤运输保障力度，满足各地迎峰度夏电煤需求。（煤炭资源网）

### 6.5. 长协煤需求强劲 秦港库存低位运行

本周，秦皇岛港煤炭库存波动下降。截至 6 月 11 日，秦港存煤量为 486 万吨，较上周同期减少 28 万吨，较上月同期减少 15 万吨，较去年同期增加 64 万吨。从调度数据上来看，本周秦港铁路日均调入量为 46.3 万吨，较上周增加 1.79 万吨；日均吞吐量为 50.3 万吨，较上周增加 11.33 万吨；日均锚地船舶增加 2 艘，日均预到船舶增加 0.57 艘。数据显示，随着迎峰度夏的临近，下游拉运积极性有所提高，尤其是对长协煤的拉运。在市场煤价格依旧高企的情况下，叠加进口煤资源有限，询货较为困难，下游企业对长协煤的需求持续释放。从上述数据也可以看出，进入本周后，秦皇岛港调出量较上周有明显的增加；与此同时，随着保供政策的持续，调入量也略有增加。但在调出量明显高于调入量的情况下，秦港库存较上周出现了下降。（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	3.07	5.14	70.21		0.24		12.81
000571.SZ	新大洲 A	2.24	6.16	18.24				
000723.SZ	美锦能源	7.35	-3.03	314.16		0.57		12.99
000780.SZ	平庄能源	5.50	11.34	55.79		(0.09)		(60.64)
000933.SZ	神火股份	11.84	8.33	264.21		1.29		9.16
000937.SZ	冀中能源	4.16	5.05	147.00		0.30		14.04
000968.SZ	蓝焰控股	6.75	5.97	65.31				
000983.SZ	山西焦煤	8.18	10.69	335.10		0.77		10.60
002128.SZ	露天煤业	11.18	4.98	214.83		1.52		7.36
002753.SZ	永东股份	8.77	-0.90	32.93				
600121.SH	郑州煤电	5.88	-2.16	71.64				
600123.SH	兰花科创	9.22	23.43	105.33		1.01		9.11
600157.SH	永泰能源	1.63	0.62	362.15		0.04		40.85
600188.SH	兖州煤业	14.93	2.97	626.35		2.25		6.63
600348.SH	阳泉煤业	6.85	12.30	164.74		0.85		8.02
600395.SH	盘江股份	7.64	4.23	126.45		0.75		10.15
600397.SH	*ST 安煤	2.84	1.79	28.11				
600403.SH	大有能源	3.57	6.25	85.35				
600408.SH	ST 安泰	3.81	7.02	38.36		1.03		3.71
600508.SH	上海能源	10.01	5.70	72.34		1.28		7.82
600546.SH	山煤国际	8.40	17.15	166.53		1.15		7.28
600714.SH	金瑞矿业	8.69	19.04	25.04				
600721.SH	百花村	4.30	5.13	16.13				
600725.SH	云煤能源	2.62	-8.39	32.29				
600740.SH	山西焦化	5.38	6.11	137.84		0.75		7.19
600792.SH	云煤能源	4.25	3.16	42.07				
600971.SH	恒源煤电	6.89	13.14	82.68		0.99		6.93
600997.SH	开滦股份	7.92	7.69	125.75		1.21		6.55
601001.SH	大同煤业	8.31	11.24	139.08		1.27		6.53
601011.SH	宝泰隆	4.26	4.93	68.36		0.15		27.57
601015.SH	陕西黑猫	9.43	-4.07	153.69		1.18		8.01
601088.SH	中国神华	20.58	1.48	3884.69		2.24		9.18
601101.SH	昊华能源	5.68	18.83	68.16		0.32		17.61
601225.SH	陕西煤业	12.30	2.76	1230.00		1.40		8.76
601666.SH	平煤股份	7.39	5.09	173.57		0.87		8.54
601699.SH	潞安环能	12.68	5.14	379.31		1.46		8.71
601898.SH	中煤能源	7.57	2.44	862.12		0.83		9.15
601918.SH	新集能源	4.64	9.69	120.20		0.35		13.31
600985.SH	雷鸣科化	11.88	-1.08	271.63		1.95		6.08
0639.HK	首钢资源	2.37	10.75	119.73		0.28		8.55

注: 股价取自 6 月 11 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 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com