

煤炭开采

安监加剧致供应减量明显，价格上行望促行情爆发

本周行情回顾：

本周煤炭（中信）板块下跌3.4%，跑输沪深300指数1.1pct，位列30个中信一级板块涨跌幅榜第24位。

重点领域分析：

动力煤：产区安监力度加大，市场延续偏强走势。截至本周五，港口Q5500主流报价回升至963元/吨左右，周环比上涨约35元/吨。当前对动力煤市场影响最大的是供给端，而供应端最大的不确定性即在于政策（6月18日，发改委与市场监管总局价监竞争局开展大宗商品价格调控监管联合调研）。产地方面，受近期煤矿事故影响，产地安监力度保持高压态势，停产、检修煤矿数量增多（山西遭国务院安委会约谈），煤炭市场供给仍在收缩。港口方面，受产地煤价上涨、发运成本增加、下游终端需求增多影响，本周港口报价持续上涨，下游接受程度逐步提高，但目前报还盘仍有差距，整体成交有限。整体来看，在当前的煤炭供给和消费水平下，煤炭市场存在一定的供需缺口，疫情以来供需错配导致的终端库存偏低的情况暂难实质性好转，短期内煤炭市场仍将维持供需偏紧格局，煤价将持续处于高位运行。

焦煤：山西停产整顿部分矿井，蒙煤再度受限，再迎新上升通道。本周，主产区部分煤矿有停、限产现象，下游优质煤种采购情绪好转，全国焦煤市场稳中向好运行，部分煤种价格有所回升，京唐港山西主焦煤收2100元/吨，周环比持平。产地方面，因近期事故频发、七一即将来临，各地均有大范围的安检举措，山西太原古交、临汾、吕梁、晋中、长治煤矿均有不同程度的停限产行为，且煤矿停产范围仍在逐步扩大，持续时间较长；其中，山西临汾安泽地区煤矿已开始停产，暂时复产时间不详，涉及在产煤矿产能510万吨，全部为优质低硫主焦煤。此外，部分洗煤厂受到影响停产，其中蒲县地区洗煤厂将停产至七一。进口方面，叠加蒙古疫情持续且未缓解，个别闭关口岸有延迟恢复通关现象，策克口岸维持在不足百车通车数，短期蒙煤补给不升反降，进一步加剧供给紧缩的局面。下游方面，因焦炭供应端主动、被动收紧预期较强，钢厂提库意愿增强，采购节奏有所加快，焦炭市场情绪转强，焦煤终端、贸易商加快原料煤补库采购节奏。整体来看，短时间内，炼焦煤原煤、精煤供给都急剧收缩，预计焦煤将再次进入上升通道。

焦炭：供应收紧预期加强，短期稳中偏强运行。本周，山东省印发《2021年全省焦化产能和产量压减工作方案》，按照文件要求全省焦化产能由4600万吨压减到3300万吨左右，产量控制在3200万吨。在多地环保压力下焦钢双方的开工均有不同程度的下降，因焦炭供应端主动、被动收紧预期较强，钢厂提库意愿增强，采购节奏有所加快，焦炭市场情绪转强。截至本周五，焦炭首轮120元/吨提降尚未完全落地，山西临汾一级冶金焦价格2720元/吨；河北唐山准一级冶金焦2780元/吨；日照港准一级冶金焦2700元/吨。综合来看，上游煤矿原料煤供应有收紧可能，加之焦企安全检查、限产增多，焦炭供给多有收缩预期；钢厂整体采购需求保持相对稳定，部分钢厂考虑到库存偏低，且后期焦炭采购或显困难，近期有意提库，部分贸易商询货增加，且原料煤价格高位运行，焦企心态稍有好转，预计短期内焦炭市场或将稳中偏强运行。

投资策略。本周受美联储加息预期影响，部分大宗商品价格高位回落，但煤炭作为大宗商品中基本面最强、且国内少有的自主定价品种，价格依旧强势。价格上行周期中，看好煤炭销售结构中长协占比偏低、附带化工业务、业绩弹性大的低估值标的，重点推荐**晋控煤业、陕西煤业**，建议关注**潞安环能、兖州煤业、中煤能源**。看好稀缺焦煤股的投资机会，重点推荐**山西焦煤、淮北矿业、平煤股份**，建议关注**盘江股份**。积极布局山西国改，重点推荐**山西焦煤、晋控煤业**。焦炭重点推荐**金能科技、中国旭阳集团**。

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。

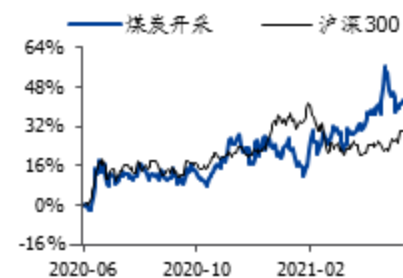
重点标的

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	买入	0.52	1.57	1.69	1.83	13.42	4.45	4.13	3.81
601225	陕西煤业	买入	1.49	1.43	1.49	1.52	7.94	8.27	7.94	7.78
000983	山西焦煤	买入	0.48	0.78	0.86	0.91	13.94	8.58	7.78	7.35
600985	淮北矿业	买入	1.56	2.07	2.28	2.30	7.38	5.56	5.05	5.00
601666	平煤股份	买入	0.59	0.88	0.97	1.00	12.07	8.09	7.34	7.12
603113	金能科技	买入	1.04	1.80	2.23	2.73	18.69	10.80	8.72	7.12

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

(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

19801298060

邮箱：jiangyuexin@gszq.com

相关研究

- 1、《煤炭开采：量难增价易涨，板块上行动力强劲》 2021-06-14
- 2、《煤炭开采：迎峰度夏临近，动煤有望乘风而起》 2021-06-06
- 3、《煤炭开采：供需矛盾难解，价格上行，弹性为——2021年中期策略》 2021-06-06

内容目录

1.本周核心观点.....	4
1.1.动力煤：主产区安监力度加大，市场延续偏强走势.....	4
1.1.1.产地：安监高压延续，停产、检修煤矿数量增加，坑口煤价持续上涨.....	4
1.1.2.港口：终端需求陆续释放，港口库存持续下降.....	4
1.1.3.海运：运价震荡回落.....	5
1.1.4.电厂：日耗远高于往年同期，库存低位、补库压力巨大.....	6
1.1.5.进口：内外贸煤价齐涨.....	6
1.1.6.价格：供需矛盾难解，港口报价继续上行.....	6
1.2.焦煤：山西停产整顿部分矿井、蒙煤再度受限，再迎新上升通道.....	8
1.2.1.产地：安监高压收紧供给，预计价格将迎来上调.....	8
1.2.2.库存：加总库存由增转跌.....	8
1.2.3.价格：供应减量明显，或将再次进入上升通道.....	9
1.3.焦炭：供应收紧预期加强，短期稳中偏强运行.....	10
1.3.1.供需：焦钢产能利用率双降.....	10
1.3.2.库存：钢厂库存再度去化，加总库存持续下滑.....	11
1.3.3.利润：吨焦盈利维持高位，达818元/吨.....	12
1.3.4.价格：焦企开启第一轮120元/吨提涨，但落地难度较大，市场稳中偏强运行.....	13
2.本周行情回顾.....	13
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：主产区安监力度加大，市场延续偏强走势

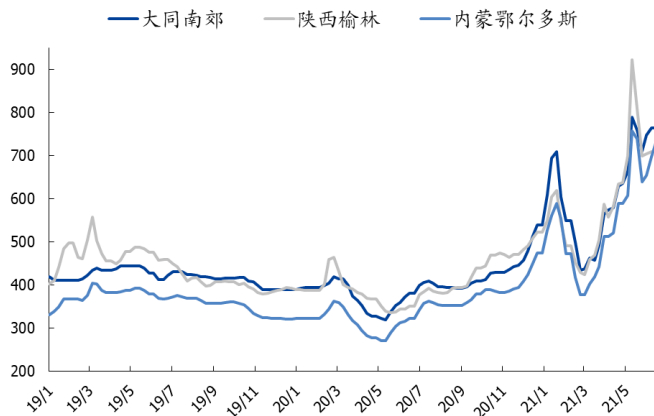
1.1.1. 产地：安监高压延续，停产、检修煤矿数量增加，坑口煤价持续上涨

日前，山西省政府安委办下发《关于深入开展安全生产集中检查督查工作的通知》，决定在全省开展为期一个月（6月10日至7月10日）的安全生产集中检查督查；本周，山西一煤矿发生冒顶事故，针对近期矿山较大以上事故频发，国务院安委会办公室约谈山西省人民政府，再次加强主产区安监高压态势。陕西榆林等地受安全检查、倒工作面影响，部分矿井处于停产状态，煤矿供应整体偏紧。随着迎峰度夏需求爆发，市场供需关系偏紧，“一煤难求”，煤价出现上调趋势，主产区坑口价格强势上涨5-35元/吨不等。截至6月18日，

- 大同南郊 Q5500 报 765 元/吨，周环上涨 17 元/吨，同比偏高 393 元/吨；
- 陕西榆林 Q5500 报 710 元/吨，周环上涨 6 元/吨，同比偏高 365 元/吨；
- 内蒙鄂尔多斯 Q5500 报 730 元/吨，周环比上升 33 元/吨，同比偏高 407 元/吨。

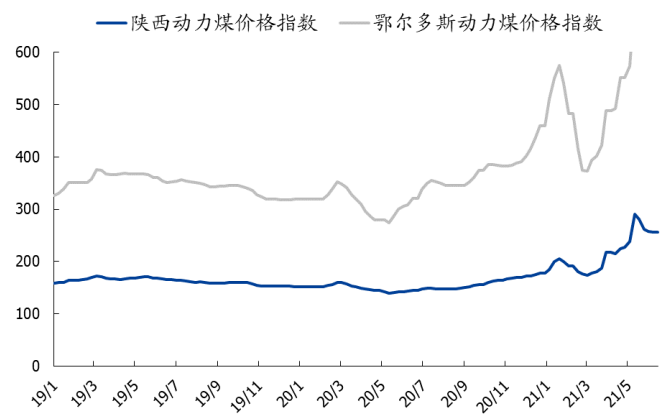
受迎峰度夏、经济复苏影响，社会用电量持续高位，动力煤需求居高不下。目前电厂库存处于低位，补库压力较大；但建党百年华诞临近，短期内煤矿安检形势或将处于高压态势之下，产地煤炭供应难有增量，供需矛盾仍然难解，随着气温的提升，下游补库需求或将释放，煤价有望持续处于高位运行。后期重点关注政策端加码情况。

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）



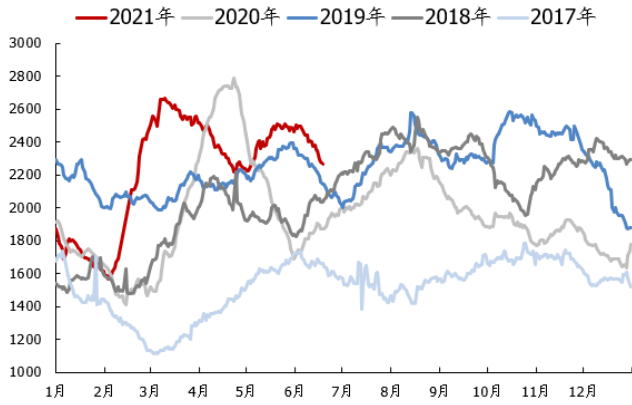
资料来源：wind，国盛证券研究所

1.1.2. 港口：终端需求陆续释放，港口库存持续下降

本周，在主产地安监升级、供应收缩影响下，港口煤炭调入量下降；但终端需求不减，调出量维持高位，环渤海港口库存加速下降。在上游供应不足，下游需求旺盛的带动下，预计港口库存将呈现维持下行趋势。

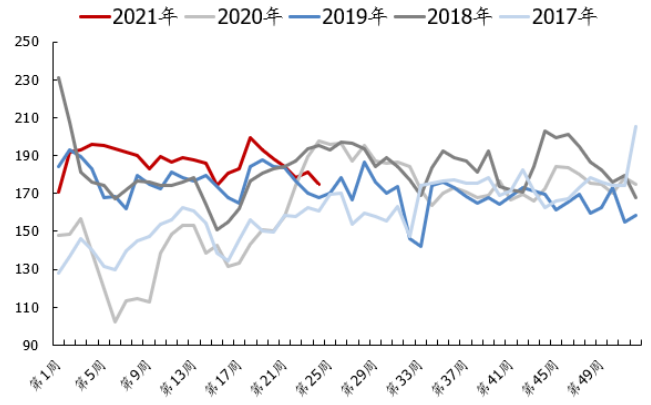
- **环渤海港口方面：**本周（6.12~6.18）环渤海 9 港日均调入 175 万吨，周环比下降 6 万吨；日均发运 195 万吨，周环比下降 1 万吨。截至 6 月 18 日，环渤海 9 港库存合计 2266 万吨，周环比减少 132 万吨，较去年同期偏高 394 万吨，较 2019 年同期偏高 121 万吨；
- **下游港口方面：**截至 6 月 18 日，长江口库存合计 442 万吨，周环比减少 57 万吨，同比偏低 57 万吨；广州港库存合计 216 万吨，周环比减少 18 万吨，同比偏低 27 万吨。

图表 3: 环渤海 9 港库存 (万吨)



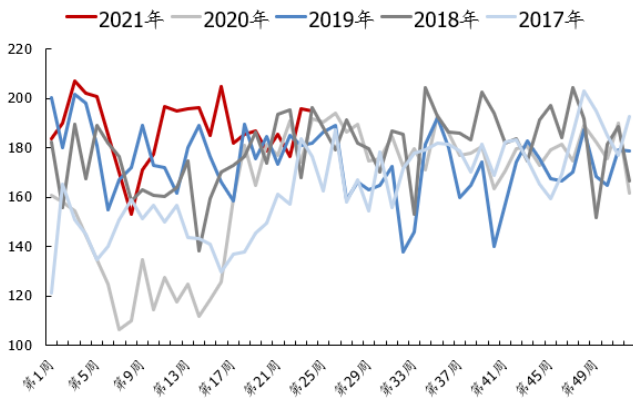
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 4: 环渤海 9 港日均调入量 (周均) (万吨)



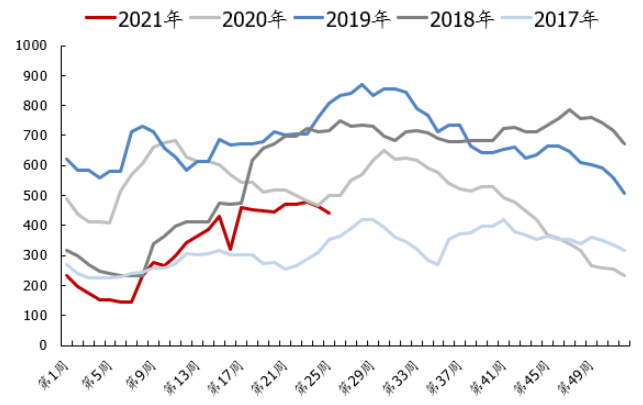
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 5: 环渤海 9 港日均调出量 (周均) (万吨)



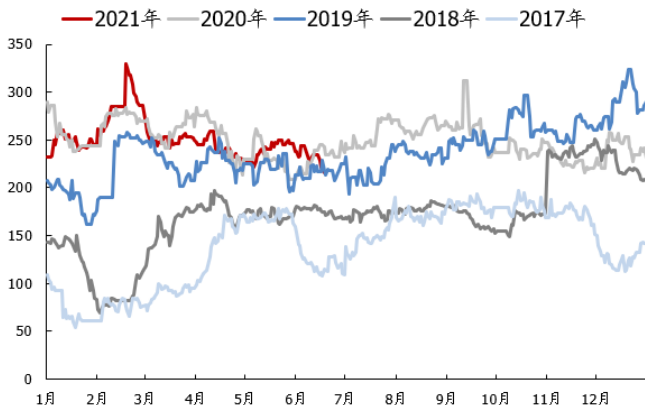
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 6: 江内港口库存 (周频) (万吨)



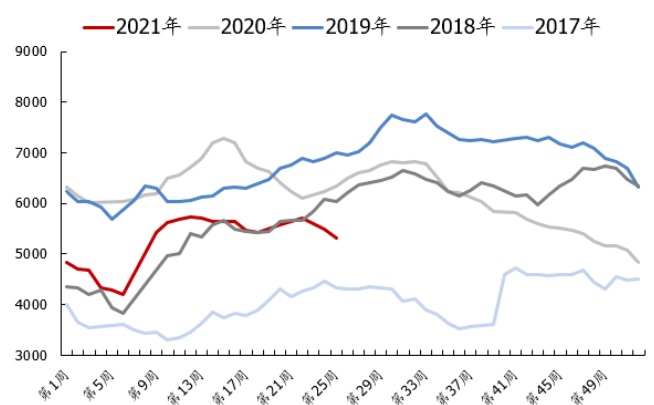
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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)



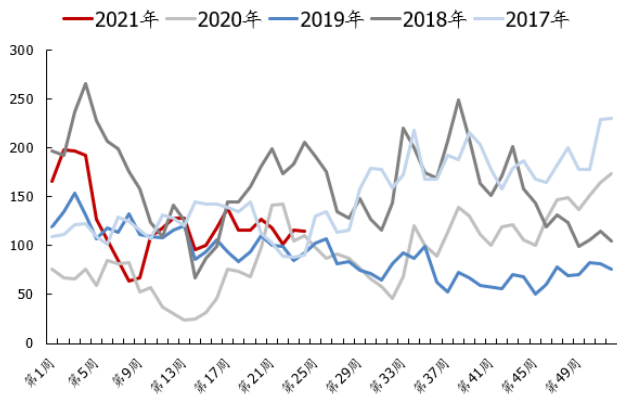
资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.1.3. 海运: 运价震荡回落

本周 (6.12~6.18), 环渤海 9 港锚地船舶数量日均 115 艘, 周环比减少 1 艘/日, 处于中等水平。沿海煤炭运价震荡回落, 但仍处于历史高位, 由于煤价处于相对高位, 短期

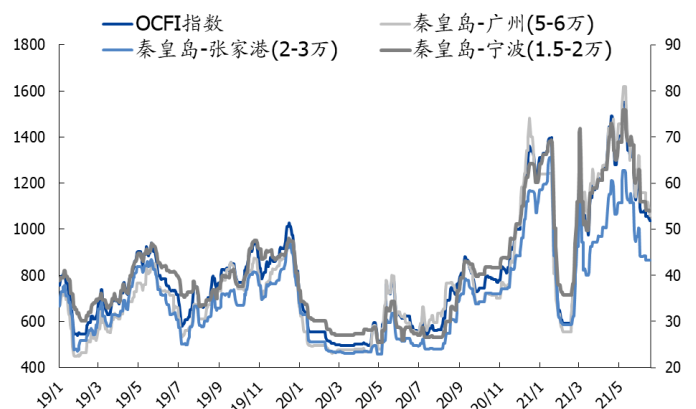
非必须的采购需求将会受到一定抑制。

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、补库压力巨大

本周, 我国经济保持平稳扩张, 叠加温度升高和来水不足影响, 沿海电厂日耗维持高位, 大幅高于 20 年、19 年同期水平; 电厂库存较为稳定, 保持低位运行态势, 库存显著低于往年同期水平。

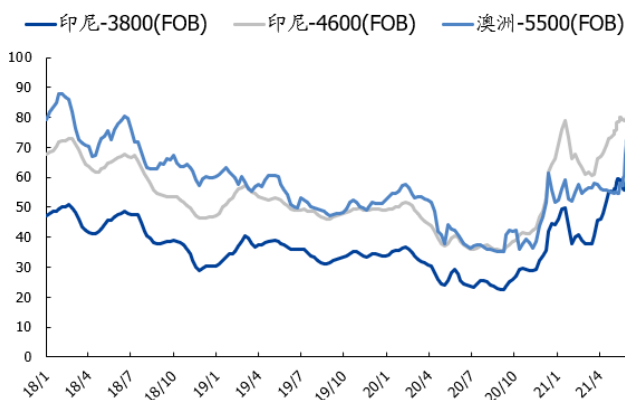
尽管水电、特高压持续发力, 广东等地开始错峰限电, 火电压力有所减轻, 但全国用电负荷持续增加, 电煤日耗仍居高不下, 在当前偏低的库存下, 终端补库压力与日俱增, 刚性采购需求将进一步释放。

1.1.5. 进口: 内外贸煤价齐涨

本周内外贸煤价齐涨, 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。

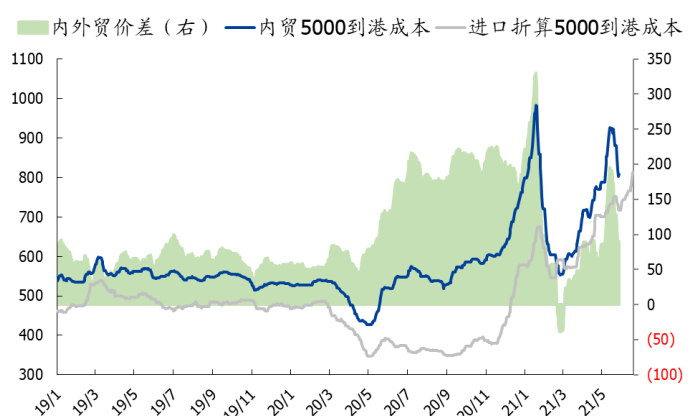
- 印尼煤-3800cal (FOB) 价格报收 63.0 美元/吨, 周环比上涨 2.0 美元/吨;
- 印尼煤-4600cal (FOB) 价格报收 84.0 美元/吨, 周环比上涨 2.5 美元/吨。

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: 供需矛盾难解, 港口报价继续上行

截至本周五, 港口 Q5500 主流报价回升至 963 元/吨左右, 周环比上涨约 35 元/吨。

当前对动力煤市场影响最大的是供给端，而供应端最大的不确定性即在于政策（6月18日，发改委与市场监管总局价监竞争局开展大宗商品价格调控监管联合调研）。产地方面，本周，受前期煤矿事故影响，产地安监力度继续保持高压态势，停产、检修煤矿数量继续增多（山西遭国务院安委会约谈），煤炭市场供给仍在收缩。港口方面，受产地煤价上涨、发运成本增加叠加下游终端需求增多影响，本周港口报价持续上涨，下游接受程度逐步提高，但目前报还盘仍有差距，整体成交有限。整体来看，在当前的煤炭供给和消费水平下，煤炭市场存在一定的供需缺口，疫情以来供需错配导致的终端库存偏低的局面暂难实质性好转，短期内煤炭市场仍将维持供需偏紧格局，煤价将持续处于高位运行。

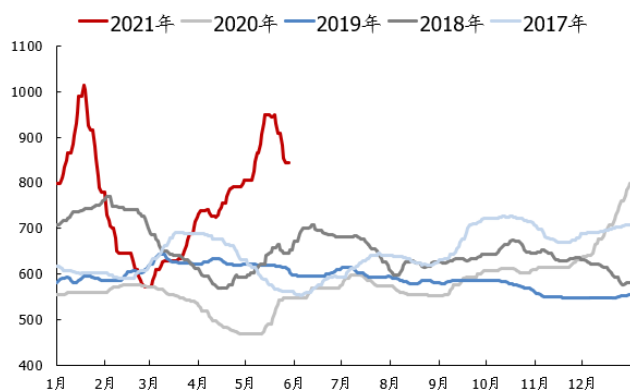
长期而言，“十四五”期间，煤炭在我国能源体系中的主体地位和压舱石作用不会改变，在国内供应增量有限（固定资产投资难以支撑产量大幅释放+“3060”背景下各主体新建意愿较弱）、进口煤管控常态化的背景下，行业供需总体平稳，集中度有望进一步提高，在煤炭供给侧结构性改革持续深化的背景下，煤炭行业高质量发展可期。

图表 13: 历次暂停指数回顾 (元/吨)



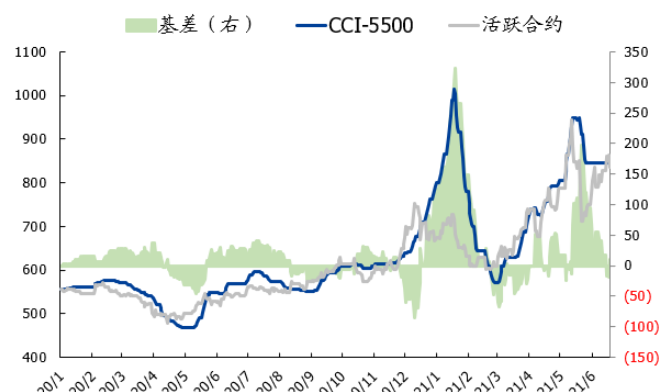
资料来源: wind, sxcoal, 国盛证券研究所

图表 14: CCI-5500 煤价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所 (注: 5月31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：山西停产整顿部分矿井、蒙煤再度受限，再迎新上升通道

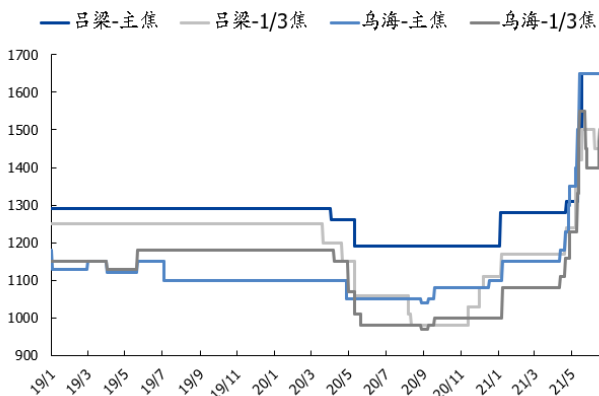
1.2.1.产地：安监高压收紧供给，预计价格将迎来上调

近期煤矿事故频发，七一即将来临，各地均有大范围的安检举措。本周，山西太原古交、临汾、吕梁、晋中、长治煤矿均有不同程度的停限产行为，且煤矿停产范围仍在逐步扩大，持续时间较长；其中，山西临汾安泽地区煤矿已开始停产，暂时复产时间不详，涉及在产煤矿产能 510 万吨，全部为优质低硫主焦煤。此外，部分洗煤厂受到影响停产，其中蒲县地区洗煤厂将停产至七一。需求端，因焦炭供应端主动、被动收紧预期较强，钢厂提库意愿增强，采购节奏有所加快，焦炭市场情绪转强，焦煤终端、贸易商加快原料煤补库采购节奏，预计价格将迎来上调。

价格方面，本周全国焦煤市场继续趋稳运行，山西吕梁、山西柳林、内蒙乌海等地焦煤价格均与上周持平。截至 6 月 11 日，

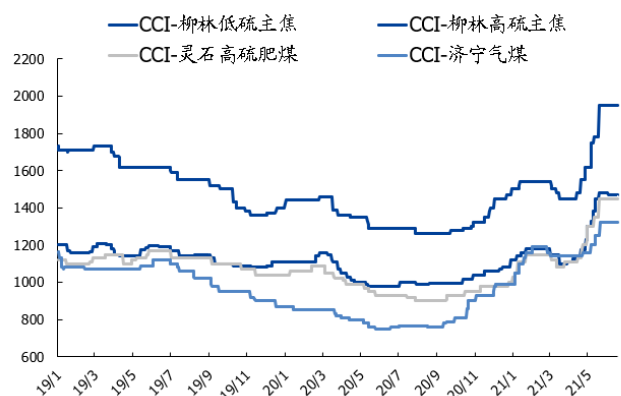
- 吕梁主焦报 1650 元/吨，周环比持平，同比偏高 460 元/吨；
- 乌海主焦报 1650 元/吨，周环比持平，同比偏高 600 元/吨；
- 柳林低硫主焦报 1950 元/吨，周环比持平，同比偏高 660 元/吨；
- 柳林高硫主焦报 1470 元/吨，周环比持平，同比偏高 490 元/吨。

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)



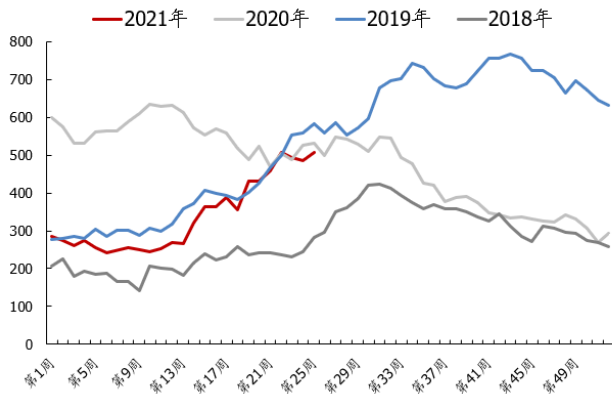
资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.2.2.库存：加总库存由增转跌

本周，炼焦煤加总库存 2714 万吨，周环比减少 7 万吨，同比偏低 4 万吨。其中，

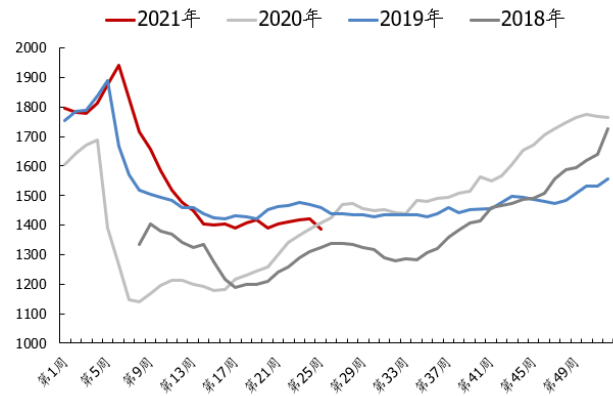
- 港口炼焦煤库存 507 万吨，周环比增加 21 万吨，同比偏低 25 万吨；
- 230 家独立焦企炼焦煤库存 1385 万吨，周环比减少 2 万吨，同比偏低 22 万吨；
- 110 家钢厂炼焦煤库存 823 万吨，周环比增加 7 万吨，同比偏高 44 万吨。

图表 18: 港口炼焦煤库存 (万吨)



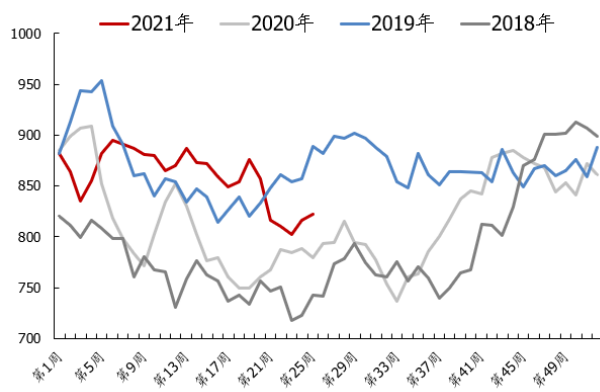
资料来源: wind, 国盛证券研究所

图表 19: 230家独立焦化企业炼焦煤库存 (万吨)



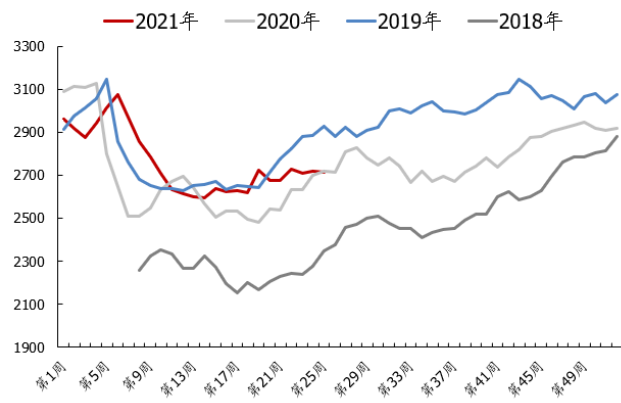
资料来源: wind, 国盛证券研究所

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+焦化+钢厂) 库存 (万吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

1.2.3. 价格: 供应减量明显, 或将再次进入上升通道

本周, 主产区部分煤矿有停、限产现象, 而下游优质煤种采购情绪好转, 全国焦煤市场稳中向好运行, 部分煤种价格有所回涨, 京唐港山西主焦报收 2100 元/吨, 周环比持平。产地方面, 因近期事故频发、七一即将来临, 各地均有大范围的安检举措, 山西太原古交、临汾、吕梁、晋中、长治煤矿均有不同程度的限产行为, 且煤矿停产范围仍在逐步扩大, 持续时间较长; 其中, 山西临汾安泽地区煤矿已开始停产, 暂时复产时间不详, 涉及在产煤矿产能 510 万吨, 全部为优质低硫主焦煤。此外, 部分洗煤厂受到影响停产, 其中蒲县地区洗煤厂将停产至七一。进口方面, 叠加蒙古疫情持续且未缓解, 个别闭口岸有延迟恢复通关现象, 策克口岸维持在不足百车通车数, 短期蒙煤补给不升反降, 进一步加剧供给紧缩的局面。下游方面, 因焦炭供应端主动、被动收紧预期较强, 钢厂提库意愿增强, 采购节奏有所加快, 焦炭市场情绪转强, 焦煤终端、贸易商加快原料煤补库采购节奏。整体来看, 短时间内, 炼焦煤原煤、精煤供给都急剧紧缩, 预计焦煤将再次进入上升通道。

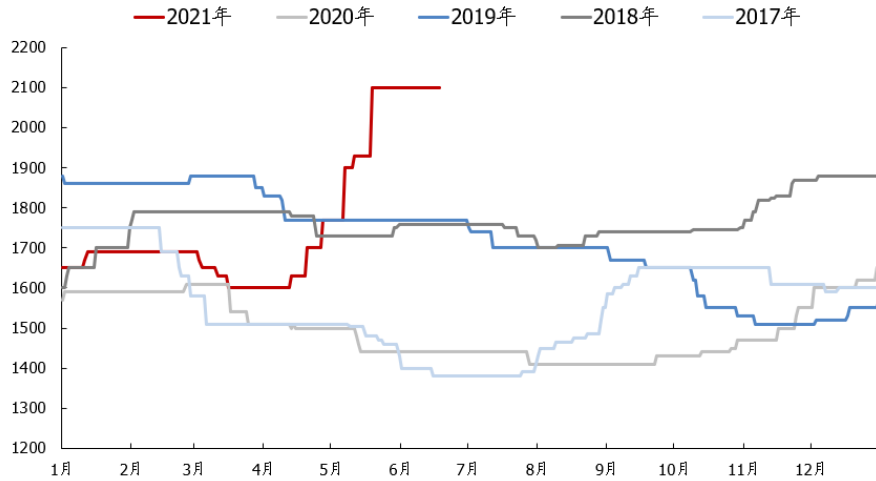
长期而言, 国内炼焦煤供需格局持续向好, 主焦煤或尤其紧缺。主因:

- 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, 国内焦煤矿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年约 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: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



资料来源: wind, 国盛证券研究所

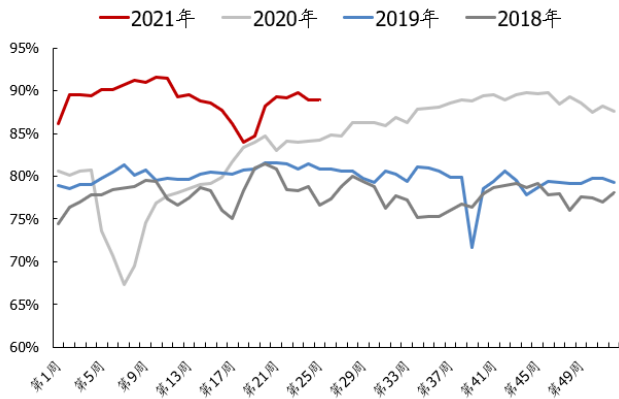
1.3. 焦炭：供应收紧预期加强，短期稳中偏强运行

1.3.1. 供需：焦钢产能利用率双降

供给方面：本周，山东省印发《2021 年全省焦化产能和产量压减工作方案》，按照文件要求全省焦化产能由 4600 万吨压减到 3300 万吨左右，焦钢比降至 0.4 左右，产量控制在 3200 万吨，预计焦炭供应有收缩预期。受相关政策及环保检查影响，部分地区焦企已执行限产，据 Mysteel 统计，本周全国 230 家独立样本焦企产能利用率 88.9%，周环比下降 0.1pct；日均焦炭产量 63.7 万吨，周环比减少 0.1 万吨。

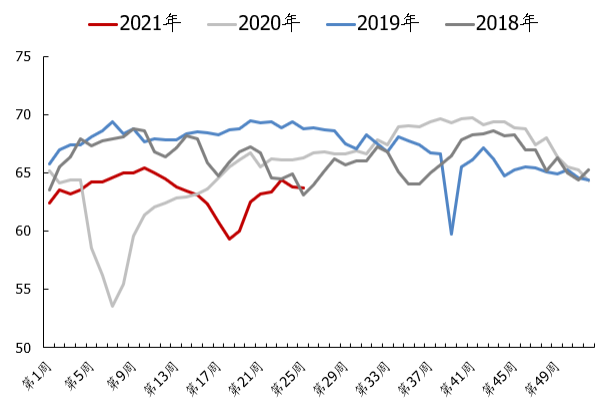
需求方面：本周，成钢厂高位开工，厂内库存多处合理偏低水平，对焦炭刚需较好。据 Mysteel 统计，本周全国 247 家样本钢厂高炉炼铁产能利用率 91.7%，周环比持平；日均铁水产量 244.0 吨，周环比减少 0.1 万吨，同比偏低 2.6 万吨。

图表 23: 230 家样本焦企产能利用率 (剔除淘汰)



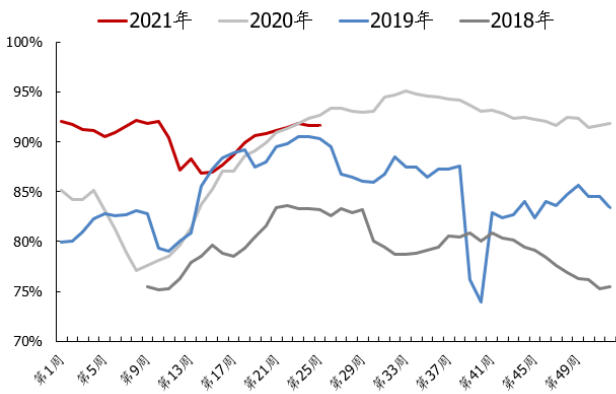
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 24: 230 家样本焦企日均焦炭产量 (万吨)



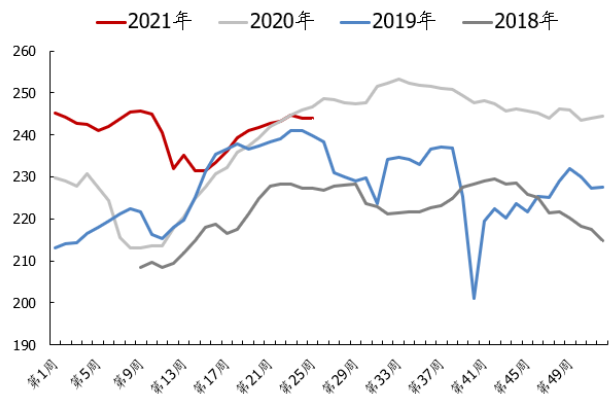
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

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)



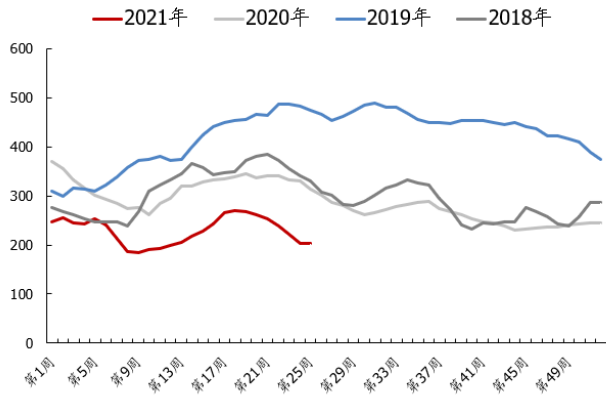
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.3.2. 库存: 钢厂库存再度去化, 加总库存持续下滑

本周焦炭加总库存继续去化, 仍处于历史低位, 据 Mysteel 统计, 本周焦炭加总库存 695 万吨, 周环比减少 8 万吨, 同比偏低 178 万吨。其中,

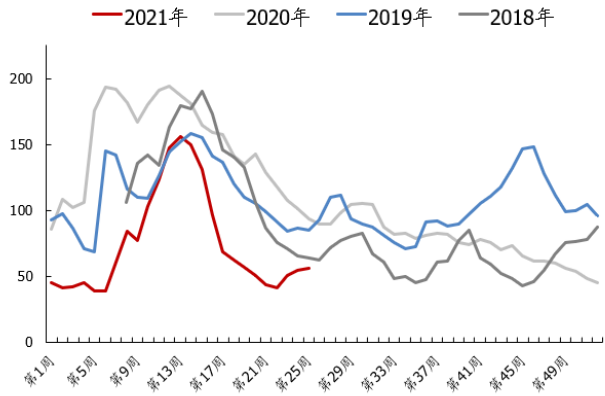
- **港口方面:** 据 Mysteel 统计, 本周港口库存 202 万吨, 周环比减少 2 万吨, 同比偏低 113 万吨;
- **焦企方面:** 据 Mysteel 统计, 本周 230 家样本焦企焦炭库存 56 万吨, 周环比增加 1 万吨, 同比偏低 37 万吨;
- **钢厂方面,** 据 Mysteel 统计, 本周 110 家样本钢厂焦炭库存 436 万吨, 周环比减少 8 万吨, 同比偏低 28 万吨。

图表 27: 港口焦炭库存 (万吨)



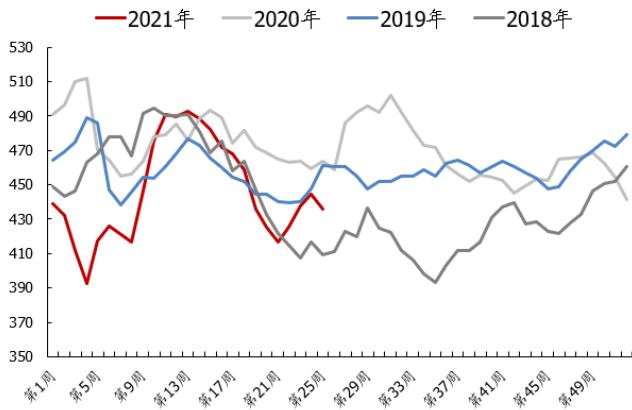
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 28: 230家样本焦企焦炭库存 (万吨)



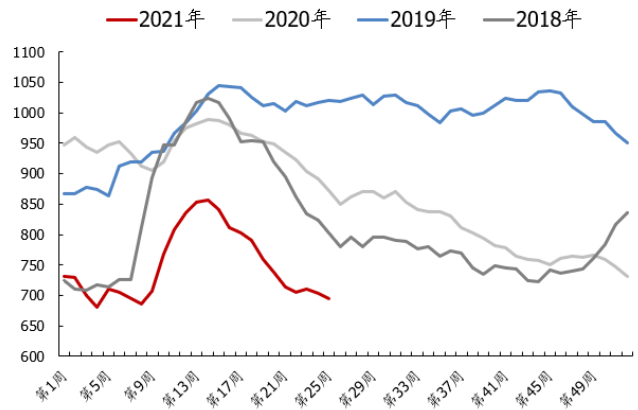
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

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)



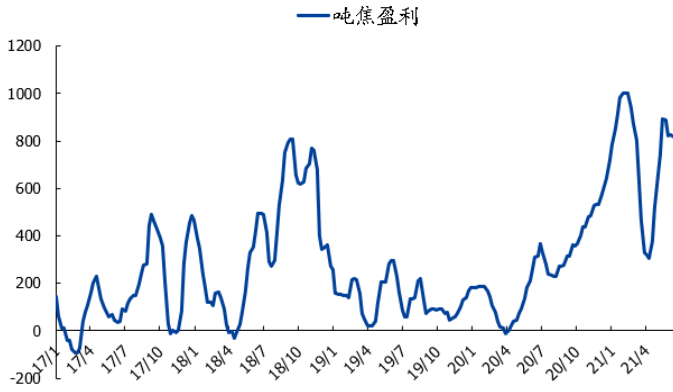
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.3.3. 利润: 吨焦盈利维持高位, 达 818 元/吨

本周, 焦炭首轮提降落地, 焦化厂吨焦盈利有所收窄, 但仍维持高位。据 Mysteel 统计, **本周样本焦企平均吨焦盈利 818 元, 周环比降 7 元。**其中,

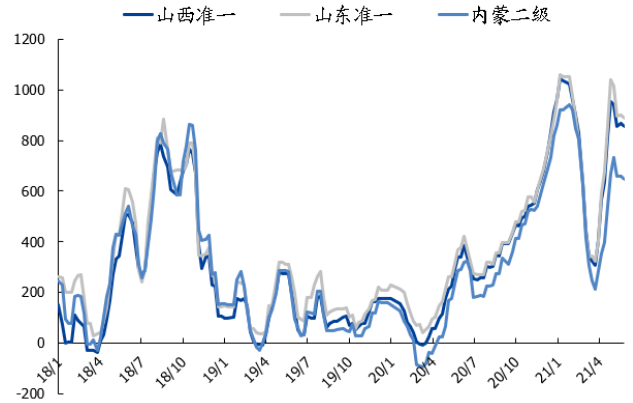
- 山西准一级焦平均盈利 857 元, 周环比降 11 元;
- 山东准一级焦平均盈利 890 元, 周环比降 12 元;
- 内蒙二级焦平均盈利 647 元, 周环比降 13 元。

图表 31: 全国样本独立焦化吨焦盈利 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表 32: 全国样本独立焦化吨焦盈利 (分区域) (元/吨)



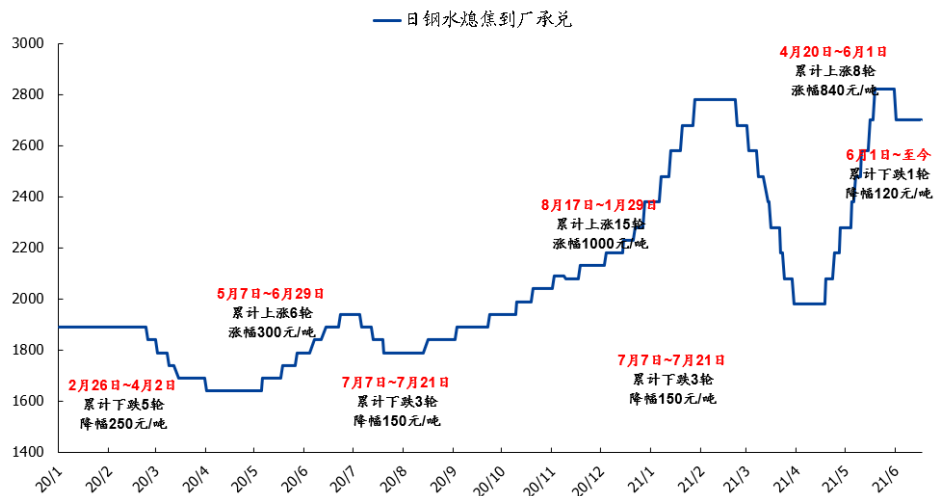
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.3.4. 价格: 焦企开启第一轮 120 元/吨提涨, 但落地难度较大, 市场稳中偏强运行

本周, 山东省印发《2021 年全省焦化产能和产量压减工作方案》, 按照文件要求全省焦化产能由 4600 万吨压减到 3300 万吨左右, 产量控制在 3200 万吨。在多地环保压力下焦钢双方的开工均有不同程度的下降, 因焦炭供应端主动、被动收紧预期较强, 钢厂提库意愿增强, 采购节奏有所加快, 焦炭市场情绪转强。截至本周五, 焦炭首轮 120 元/吨提涨尚未完全落地, 山西临汾一级冶金焦价格 2720 元/吨; 河北唐山准一级冶金焦 2780 元/吨; 日照港准一级冶金焦 2700 元/吨。综合来看, 上游煤矿原料煤供应有收紧可能, 加之焦企安全检查、限产增多, 焦炭供给多有收缩预期; 钢厂整体采购需求保持相对稳定, 部分钢厂考虑到库存偏低、且后期焦炭采购或显困难, 近期有意提库, 部分贸易商询货增加, 且原料煤价格高位运行, 焦企心态稍有好转, 预计短期内焦炭市场或将稳中偏强运行。

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

2021年1-5月份,全国生产粗钢9945.0万吨、同比增长6.60%,日产320.81万吨/日、环比下降1.64%;生产生铁7815.0万吨、同比下降0.20%,日产252.10万吨/日、环比下降0.45%;生产钢材12469.0万吨、同比增长7.90%,日产402.23万吨/日、环比下降0.50%;1-5月,全国累计生产粗钢4.73亿吨,同比增长13.90%、累计日产313.31万吨、同比增长14.65%;生产生铁3.80亿吨、累计同比增长5.40%、累计日产251.59万吨、同比增长6.10%;生产钢材5.77亿吨、累计同比增长16.80%,累计日产381.83万吨、同比增长17.57%。

(来源:中国钢铁工业协会网,2021-6-17)

江苏峰段电价加价0.1元/千瓦时

江苏省发改委6月11日发布省发展改革委关于明确2021年尖峰电价有关问题的通知提出,针对今年电力供应“硬缺口”态势,为进一步做好迎峰度夏电力保供工作,推动尖峰时段用电负荷自主调节,峰段电价加价0.1元/千瓦时。尖峰电价执行范围:315千伏安及以上大工业用户。

(来源:江苏发改委,2021-6-17)

5月全国发电量增7.9% 火电增5.6% 水电增12.1%

2021年5月份全国绝对发电量6478亿千瓦时,同比增长7.9%,比2019年同期增长12.6%,两年平均增长6.1%,日均发电209亿千瓦时。具体来看,5月份,全国火力绝对发电量4507亿千瓦时,同比增长5.6%,增幅较4月份回落6.9个百分点;水力绝对发电量956亿千瓦时,同比增长12.1%,增幅较4月份扩大8.8个百分点;核能发电量343亿千瓦时,同比增长10.2%,增幅较4月份扩大5个百分点;风力绝对发电量507亿千瓦时,同比增长20.7%,增幅较4月份回落0.4个百分点;太阳能绝对发电量166亿千瓦时,同比增长8.7%,上月为下降6.4%。

(来源:国家统计局,2021-6-16)

乌东德水电站全部机组将于今天投产发电

“西电东送”国家重大工程——金沙江乌东德水电站全部机组将于今天(16日)上午正式投产发电。乌东德水电站位于云南省禄劝县和四川省会东县交界的金沙江干流上,是世界第七大水电站,也是目前世界上已投产单机容量最大的水轮发电机组,电站总装机容量1020万千瓦,全面投产发电后年均发电量将达389.1亿千瓦时,相当于每年可节约标准煤1220万吨,减少二氧化碳排放3050万吨。

(来源:央视新闻,2021-6-16)

山西一煤矿发生冒顶事故,7人被困

从山西省吕梁市临县新闻办了解到,2021年6月16日上午8时左右,山西晋柳能源有限公司所属临县泰业煤矿二采区集中运输巷发生顶板冒顶事故,七人被困

(来源:央视新闻,2021-6-16)

1-5月河南省生产原煤4103.8万吨下降3%

2021年1-5月份,河南省煤矿共生产原煤4103.8万吨,同比减少128.08万吨,下降3.0%。其中,骨干煤矿企业原煤产量3991.44万吨,同比减少68.94万吨,下降1.7%。地方煤矿原煤产量为112.325万吨,同比减少59.13万吨,下降34.5%。

(来源:河南煤矿安监局,2021-6-15)

3.2.重点公司公告

图表 37: 本周重点公司公告

601088

中国神华

月度经营数据: 公司5月份实现商品煤产量2410万吨,同比降低2.4%;商品煤销量4050万吨,同比增8.9%。

601898	中煤能源	月度经营数据: 公司5月份实现商品煤产量1004万吨,同比增8.2%;商品煤销量2545万吨,同比增14.3%;聚乙烯产量6.8万吨,同比增3.0%;聚丙烯产量6.5万吨,同比增1.6%;尿素产量15万吨,同比减少19.8%,销量17.3万吨,同比减少16.4%;甲醇产量8.8万吨,同比增214.3%,销量8.7万吨,同比增987.5%。
600508	上海能源	利润分配: 公司以方案实施前的公司总股本7.2亿股为基数,每股派发现金红利0.278元(含税),共计派发现金红利2亿元。
600123	兰花科创	利润分配: 公司以11.4亿股为基数,向全体股东每股派发现金股利0.1元(含税),共计1.1亿元。
600403	ST大有	矿井复产: 16日公司所属耿村煤矿、常村煤矿、新安煤矿、义安煤矿、石壕煤矿、义络煤矿和孟津煤矿等7对生产矿井实施停产整顿。截至17日,公司所属耿村煤矿和常村煤矿2对生产矿井已通过安全验收并恢复生产,二者核定生产能力合计540万吨/年。
600397	安源煤业	矿井临时停产: 公司对所属安源煤矿、曲江公司、尚庄煤矿、山西煤矿、流舍煤矿等5对生产矿井实施临时停产,开展安全隐患排查工作,预计停产期为6月21日至7月4日。上述5对矿井年核定生产能力241万吨,2020年度生产商品煤155万吨,实现营业收入11.4亿元,占公司年度营业总收入的15.0%。
600985	淮北矿业	股本变动: 截至2021年6月17日,累计有19.7亿元“淮矿转债”转换成公司股票,累计转股数量为2.2亿股,占可转债转股前公司已发行股份总额的10.06%。未转股可转债情况:截至2021年6月17日,“淮矿转债”尚未转股金额为7.9亿元,占可转债发行总量的28.49%。

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
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	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