2021 年 06 月 27 日

煤矿安监趋严、部分矿井停产，持续看好煤炭股中报行情

2021 年 6 月第 4 周煤炭行业周报

本周观点：近期煤矿安全监管日趋严格，出于保供考虑，焦煤矿井的停产现象（尤其是山西地区）较动力煤更为严重，因此本周焦煤大涨，动力煤在供不应求的情况下亦继续大涨。我们持续看好煤炭股的中报行情。

动力煤方面，本周 CCI 指数继续暂停更新，实际港口成交价格趋涨，环渤海指数 644 元/吨，周环比+2 元/吨。**下游方面，**电厂日耗环比略降，但同比仍显著高于高基数的去年同期，显示下游需求强劲；电厂库存有所增长但仍处于低位，本轮补库尚有较大空间。**坑口方面，**多地安全事故后安全检查趋严，目前国内产量仍偏紧，预计将持续到 6 月底 7 月初；化工等下游拉运仍积极，坑口煤价继续上涨。**运输方面，**大秦线本周运量略有回落，处于 115 万吨/日的水平，海运价格本周继续下跌。**港口方面，**环渤海港口煤炭库存本周继续快速下降。

本周电厂日耗环比略有下降，但同比仍显著高于高基数的去年同期；电厂库存略有增长，但本轮仍有较大空间，未来留给电厂的迎峰度夏旺季补库时间并不宽裕。供给端来看由于多地安全事故，预计 6 月底之前国内产量仍偏紧，而需求仍有强劲支撑，本周煤价继续上涨，需求支撑下当前大幅下跌风险不大。但若煤价继续大幅上涨或有限价的政策风险，另进口煤后续或有增量，但供给端的释放最主要还是要看国内的增产节奏。落实到标的，动力煤龙头煤企的量将受益于可能的增产保供，而煤价即使有所回调亦仍处于高位，预计二季度业绩大幅增长。

双焦方面，焦煤价格大涨，焦炭价格稳定。**钢铁需求预计随雨季及高温来临逐渐步入淡季，预计价格偏弱。焦炭由于山东以煤定焦和山西临汾限产等供给端限制政策出台，价格稳中偏强，未来继续观察限产实际落实情况；焦煤在国内因安全而部分停产、蒙古疫情反弹进口或受限、澳煤进口中长期受限的情况下，供给端收紧推动价格大涨。**

在动力煤迎旺季，钢铁季节性淡季将来临的情况下，动力煤和焦钢产业链的价格或将分化，我们看好此前涨幅较少的动力煤龙头煤企的韧性、供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头，以及二季度具有业绩弹性的标的。煤炭板块上市公司的二季度业绩预计将量价齐升、同比大增，推荐动力煤龙头**陕西煤业、中国神华、露天煤业**，焦煤区域龙头**盘江股份**，业绩弹性标的**潞安环能、山西焦煤**，受益标的**山煤国际、中煤能源、晋控煤业、兰花科创、淮北矿业等**。

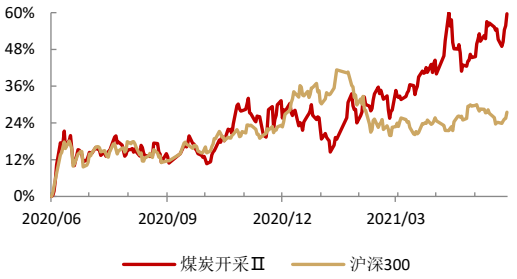
- **本周中信煤炭指数+6.4%，跑赢大盘。**

近 5 日（6.21-6.25）上证指数+2.3%，深证成指+2.9%。中信行业指数中，煤炭指数+6.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 1 位。煤炭板块中，涨幅最大的前五位分别为淮北矿业、新集能

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：洪奕昕
邮箱：hongyx1@hx168.com.cn
SAC NO：S1120519080004
联系电话：

相关研究

1. 电厂日耗高企，旺季临近煤价有支撑，看好煤炭中报行情——2021 年 6 月第 3 周周报
2021.06.20
2. 动力煤旺季即将来临，持续看好煤炭股的二季报行情——2021 年 6 月第 2 周周报
2021.06.14
3. 煤价重回基本面，动力煤需求有支撑，看好煤炭股 Q2 业绩——2021 年 6 月第 1 周周报
2021.06.06
4. 动力煤价企稳迎旺季，继续看好煤炭股修复——2021 年 5 月第 4 周周报
2021.05.30
5. 黑色期货大幅回调，动力煤和焦钢产业链走势或分化——2021 年 5 月第 3 周周报
2021.05.24
6. 短期煤炭期现价格在政策影响下大幅波动，但基本面仍偏强——2021 年 5 月第 2 周周报
2021.05.17

源、潞安环能、美锦能源、山西焦煤；跌幅最大的前五位分别为神火股份、恒源煤电、安源煤业、云维股份、华阳股份。

- **动力煤上涨，焦煤价格整体上涨，焦炭价格持平。**

本周动力煤港口实际成交价/坑口价、国际原油价格、焦煤价格上涨；焦炭价格基本持平；煤炭海运价格、螺纹钢价格、水泥价格趋跌；国际煤炭价格涨跌互现。

动力煤方面，本周 CCI 指数继续暂停更新，实际港口成交价格趋涨，环渤海指数 644 元/吨，周环比+2 元/吨。**下游方面**，电厂日耗环比略降，但同比仍显著高于高基数的去年同期，显示下游需求强劲；电厂库存有所增长但仍处于低位，本轮补库尚有较大空间。**坑口方面**，多地安全事故后安全检查趋严，目前国内产量仍偏紧，预计将持续到 6 月底 7 月初；化工等下游拉运仍积极，坑口煤价继续上涨。**运输方面**，大秦线本周运量略有回落，处于 115 万吨/日的水平，海运价格本周继续下跌。**港口方面**，环渤海港口煤炭库存本周继续快速下降。

双焦方面，焦煤价格大涨，焦炭价格稳定。

- **推荐标的：陕西煤业、中国神华、露天煤业、盘江股份、潞安环能、山西焦煤。受益标的：山煤国际、中煤能源、晋控煤业、兰花科创、淮北矿业等。**

在动力煤迎旺季，钢铁季节性淡季将来临的情况下，动力煤和焦钢产业链的价格或将分化，我们看好此前涨幅较少的动力煤龙头煤企的韧性、供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头，以及二季度具有业绩弹性的标的。煤炭板块上市公司的二季度业绩预计将量价齐升、同比大增，推荐动力煤龙头**陕西煤业、中国神华、露天煤业**，焦煤区域龙头**盘江股份**，业绩弹性标的**潞安环能、山西焦煤**，受益标的**山煤国际、中煤能源、晋控煤业、兰花科创、淮北矿业等**。

风险提示

宏观经济系统性风险；疫情反复；水电超预期；增产增供政策下国内煤炭产量释放超预期；进口煤政策放宽超预期；“碳中和”等预期发酵超预期；新能源在技术上的进步超预期。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价（元）	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
601088.SH	中国神华	20.32	买入	2.17	1.97	2.28	2.31	8.0	10.3	8.9	8.8
601225.SH	陕西煤业	12.51	买入	1.20	1.54	1.45	1.33	8.0	8.1	8.6	9.4
002128.SZ	露天煤业	11.36	买入	1.28	1.08	1.39	1.46	6.7	10.5	8.2	7.8
600395.SH	盘江股份	7.82	买入	0.66	0.52	0.76	0.96	9.1	15.0	10.3	8.1
600188.SH	兖州煤业	16.06	买入	1.76	1.46	1.29	1.41	5.7	11.0	12.4	11.4
601666.SH	平煤股份	7.69	买入	0.50	0.6	0.69	0.74	8.2	12.8	11.1	10.4
000937.SZ	冀中能源	4.14	买入	0.26	0.22	0.40	0.43	14.4	18.8	10.4	9.6
000983.SZ	山西焦煤	9.00	增持	0.54	0.48	0.45	0.51	8.6	18.8	20.0	17.6
601699.SH	潞安环能	13.84	增持	0.80	0.65	0.79	0.80	8.7	21.3	17.5	17.3

资料来源：公司公告，Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 本周观点.....5
2. 本周板块行情回顾.....5
2.1. 本周中信煤炭指数+6.4%，跑赢大盘.....5
2.2. 本周煤炭板块个股走势.....6
3. 价格数据.....8
3.1. 动力煤：港口及坑口价格继续上涨.....8
3.2. 焦煤焦炭：焦煤本周大涨，焦炭基本稳定.....10
3.3. 国际能源：国际原油价格上涨，国际煤价涨跌互现.....11
4. 库存、运输及下游数据.....11
4.1. 电厂日耗及库存：日耗持续高位，库存上涨但仍显著偏低.....11
4.2. 港口库存：环渤海库存本周继续快速下跌.....12
4.3. 焦煤焦炭库存：焦煤库存显著下降.....13
4.4. 运输数据：大秦线运量环比略增，煤炭海运价格略有下跌.....14
4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢/水泥价格均整体趋跌.....15
5. 公司公告.....16
6. 行业新闻.....18
7. 风险提示.....19

图表目录

图 1 近 5 日涨跌幅：中信煤炭指数+6.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 1 位 6
图 2 近 1 月涨跌幅：中信煤炭指数+11.3%（第 5） 6
图 3 近 1 年涨跌幅：中信煤炭指数+59.1%（第 4） 6
图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅 7
图 5 近 1 月煤炭板块个股涨跌幅 8
图 6 近 1 年煤炭板块个股涨跌幅 8
图 7 CCI 指数（北方港口现货价）845 元/吨 8
图 8 CCI 指数季节图表（元/吨） 8
图 9 环渤海指数（北方港口长协价）644 元/吨 9
图 10 环渤海指数季节图表（元/吨） 9
图 11 陕西坑口煤价：上周榆林/关中/咸阳涨 9
图 12 山西大同坑口煤价：本周上涨 9
图 13 蒙西坑口煤价：本周大涨 10
图 14 蒙东褐煤价格：本周上涨 10
图 15 柳林主焦煤：本周低硫/高硫上涨 10
图 16 灵石肥煤/长治喷吹上涨，济宁气煤持平 10
图 17 临汾 1/3 焦煤：本周上涨 11
图 18 焦炭：本周持平 11
图 19 国际油价：本周上涨 11
图 20 国际煤价：本周涨跌互现 11
图 21 沿海八省样本电厂煤炭库存、日耗、可用天数 12
图 22 沿海八省样本电厂煤炭日耗 12
图 23 沿海八省样本电厂煤炭库存 12
图 24 沿海八省样本电厂煤炭可用天数 12
图 25 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存 13
图 26 北方港口（八港）煤炭库存合计 13
图 27 环渤海四港货船比 13
图 28 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存 13
图 29 曹妃甸各码头煤炭库存 13
图 30 京唐港各码头煤炭库存 13
图 31 炼焦煤库存：钢厂/港口/焦企下跌 14
图 32 焦炭库存：钢厂上升，港口/焦企下降 14
图 33 大秦线日度发运量 14
图 34 煤炭海运运价：本周下跌 14
图 35 高炉开工率：本周唐山/全国下跌 15
图 36 电炉开工率 15
图 37 螺纹钢价格：本周上海/北京下跌 16
图 38 各地水泥：华东/西南/中南/西北下跌 16

1. 本周观点

本周动力煤港口实际成交价/坑口价、国际原油价格、焦煤价格上涨；焦炭价格基本持平；煤炭海运价格、螺纹钢价格、水泥价格趋跌；国际煤炭价格涨跌互现。

动力煤方面，本周 CCI 指数继续暂停更新，实际港口成交价格趋涨，环渤海指数 644 元/吨，周环比+2 元/吨。下游方面，电厂日耗环比略降，但同比仍显著高于高基数的去年同期，显示下游需求强劲；电厂库存有所增长但仍处于低位，本轮补库尚有较大空间。坑口方面，多地安全事故后安全检查趋严，目前国内产量仍偏紧，预计将持续到 6 月底 7 月初；化工等下游拉运仍积极，坑口煤价继续上涨。运输方面，大秦线本周运量略有回落，处于 115 万吨/日的水平，海运价格本周继续下跌。港口方面，环渤海港口煤炭库存本周继续快速下降。

本周电厂日耗环比略有下降，但同比仍显著高于高基数的去年同期；电厂库存略有增长，但本轮仍有较大空间，未来留给电厂的迎峰度夏旺季补库时间并不宽裕。供给端来看由于多地安全事故，预计 6 月底之前国内产量仍偏紧，而需求仍有强劲支撑，本周煤价继续上涨，需求支撑下当前大幅下跌风险不大。但若煤价继续大幅上涨或有限价的政策风险，另进口煤后续或有增量，但供给端的释放最主要还是要看国内的增产节奏。落实到标的，动力煤龙头煤企的量将受益于可能的增产保供，而煤价即使有所回调亦仍处于高位，预计二季度业绩大幅增长。

双焦方面，焦煤价格大涨，焦炭价格稳定。钢铁需求预计随雨季及高温来临逐渐步入淡季，预计价格偏弱。焦炭由于山东以煤定焦和山西临汾限产等供给端限制政策出台，价格稳中偏强，未来继续观察限产实际落实情况；焦煤在国内因安全而部分停产、蒙古疫情反弹进口或受限、澳煤进口中长期受限的情况下，供给端收紧推动价格大涨。

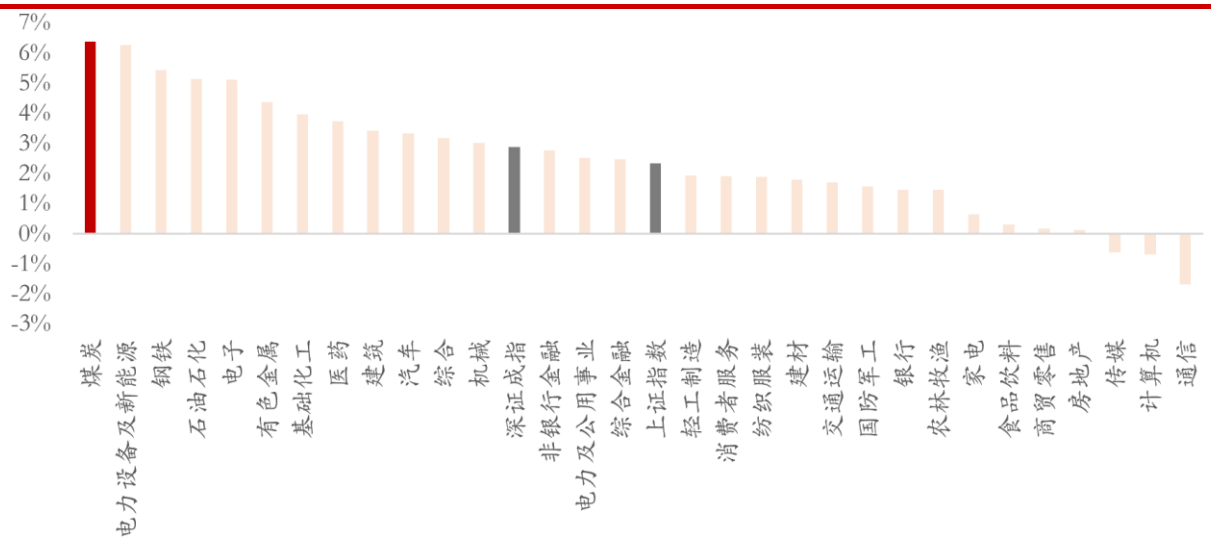
在动力煤迎旺季，钢铁季节性淡季将来临的情况下，动力煤和焦钢产业链的价格或将分化，我们看好此前涨幅较少的动力煤龙头煤企的韧性、供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头，以及二季度具有业绩弹性的标的。煤炭板块上市公司的二季度业绩预计将量价齐升、同比大增，推荐动力煤龙头陕西煤业、中国神华、露天煤业，焦煤区域龙头盘江股份，业绩弹性标的潞安环能、山西焦煤，受益标的山煤国际、中煤能源、晋控煤业、兰花科创、淮北矿业等。

2. 本周板块行情回顾

2.1. 本周中信煤炭指数+6.4%，跑赢大盘

近 5 日（6.21-6.25）上证指数+2.3%，深证成指+2.9%。中信行业指数中，煤炭指数+6.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 1 位。

图 1 近 5 日涨跌幅：中信煤炭指数+6.4%，在 30 个中信一级行业中位于第 1 位

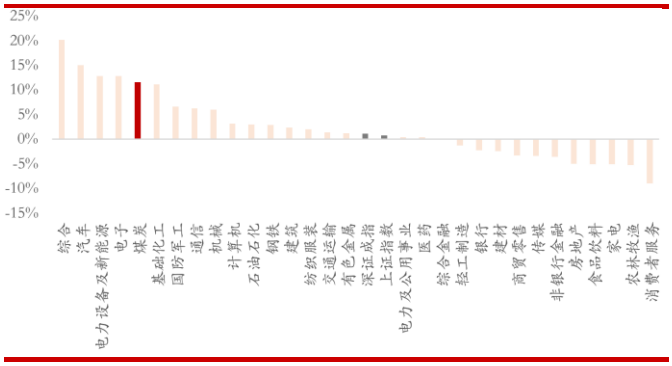


资料来源：Wind，华西证券研究所

近 1 月，中信煤炭指数+11.3%，在 30 个中信一级行业中位于第 5 位。

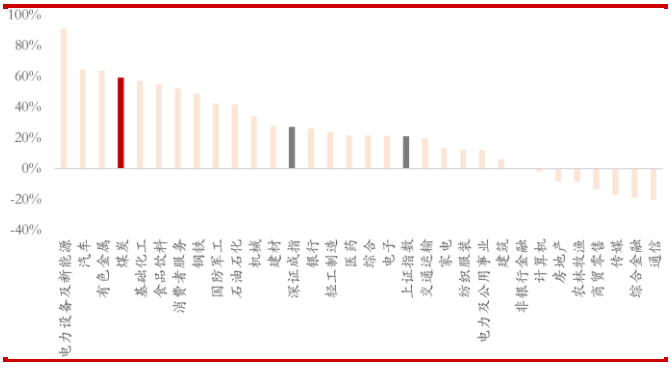
近 1 年，中信煤炭指数+59.1%，在 30 个中信一级行业中位于第 4 位。

图 2 近 1 月涨跌幅：中信煤炭指数+11.3%（第 5）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 3 近 1 年涨跌幅：中信煤炭指数+59.1%（第 4）



资料来源：Wind，华西证券研究所

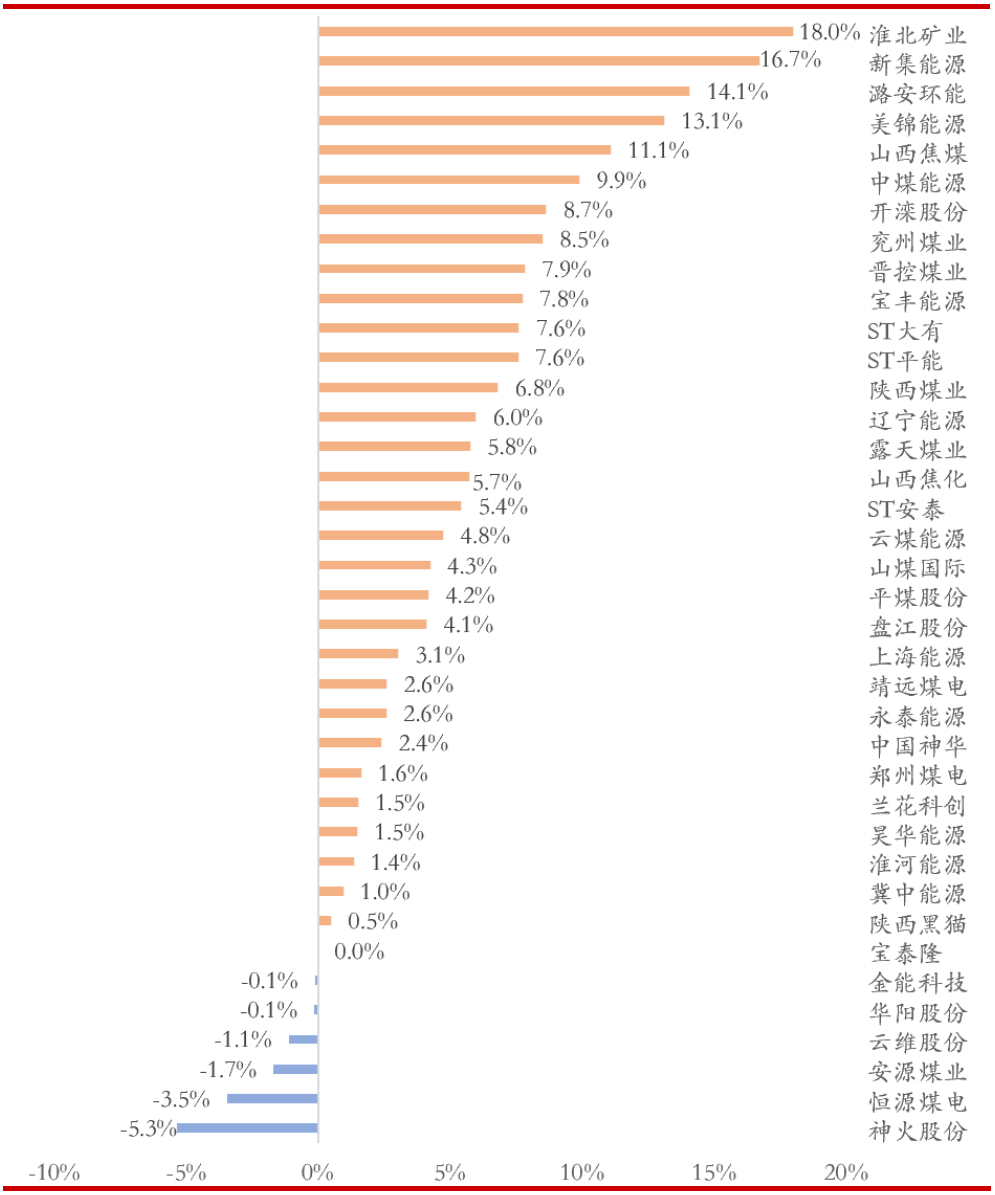
2.2. 本周煤炭板块个股走势

近 5 日（6.21-6.25）煤炭板块中，

涨幅最大的前五位分别为淮北矿业、新集能源、潞安环能、美锦能源、山西焦煤；

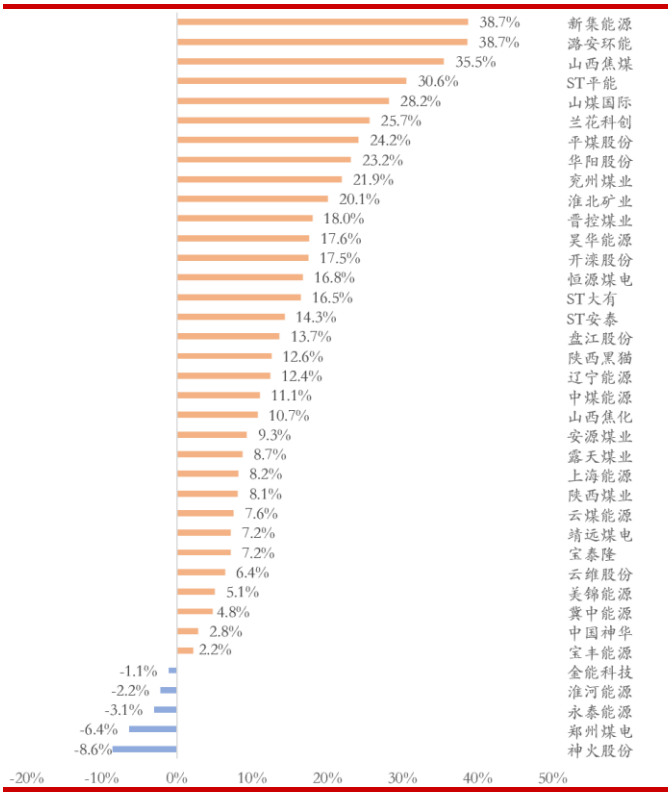
跌幅最大的前五位分别为神火股份、恒源煤电、安源煤业、云维股份、华阳股份。

图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅



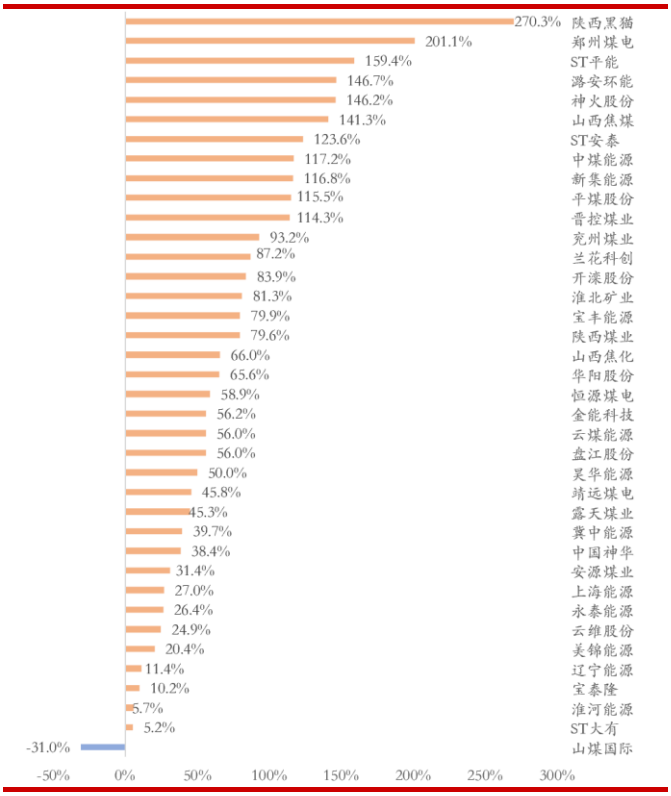
资料来源：Wind，华西证券研究所

图 5 近 1 月煤炭板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 6 近 1 年煤炭板块个股涨跌幅



资料来源：Wind，华西证券研究所

3. 价格数据

3.1. 动力煤：港口及坑口价格继续上涨

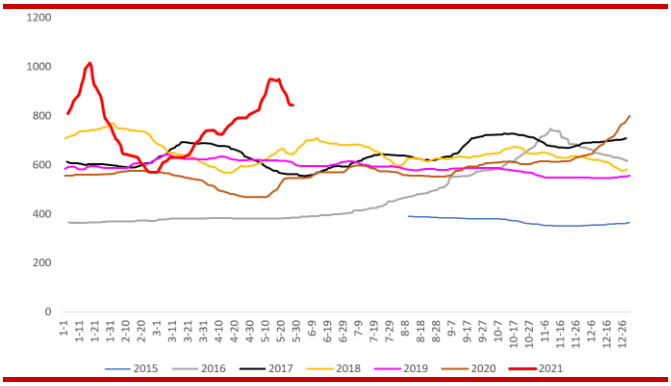
3.1.1. 北方港口价格

2021 年 5 月 28 日，CCI 5500 指数 845 元/吨，周环比-65 元/吨，同比+297 元/吨。***本周该指数继续暂时停更，实际港口成交价格本周继续上涨。***

图 7 CCI 指数（北方港口现货价）845 元/吨

资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 5 月 28 日数据）

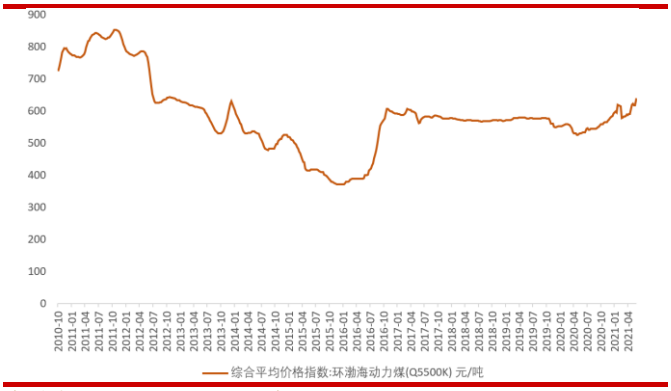
图 8 CCI 指数季节图表（元/吨）



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 5 月 28 日数据）

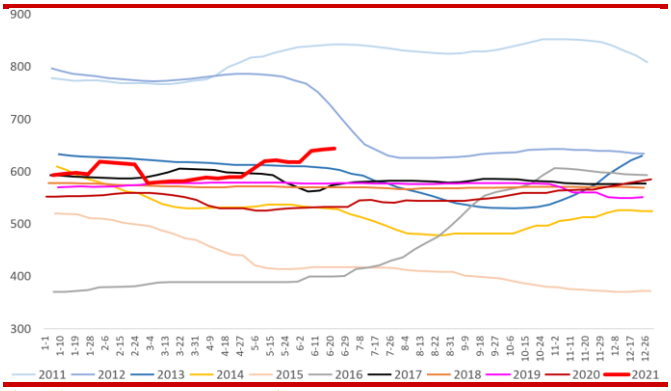
2021 年 6 月 23 日，环渤海指数 644 元/吨，本周环比+2 元/吨，同比+111 元/吨。

图 9 环渤海指数（北方港口长协价）644 元/吨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 10 环渤海指数季节图表（元/吨）

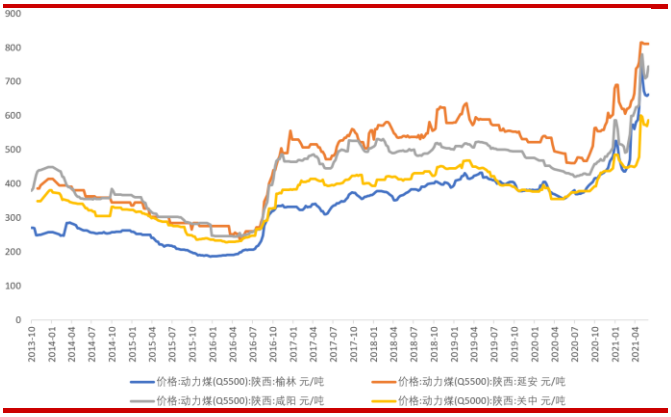


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.1.2. 产地价格

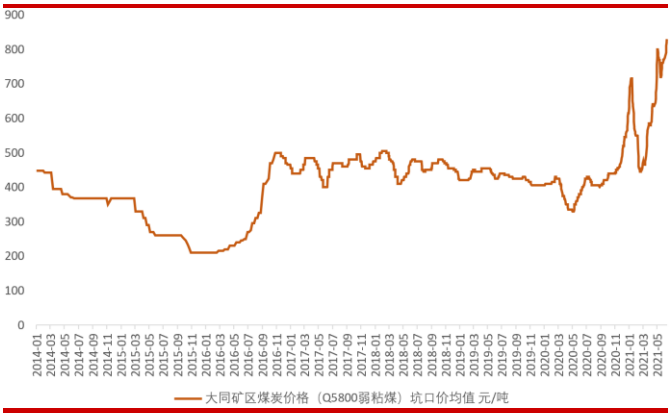
2021 年 6 月 18 日，陕西产地煤价涨跌互现。榆林动力煤（Q5500）662 元/吨，上周环比+4 元/吨；延安动力煤（Q5500）811 元/吨，上周持平；咸阳动力煤（Q5500）745 元/吨，上周环比+30 元/吨；关中（Q5000）动力煤 587 元/吨，上周环比+17 元/吨。

图 11 陕西坑口煤价：上周榆林/关中/咸阳涨



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 6 月 18 日数据）

图 12 山西大同坑口煤价：本周上涨



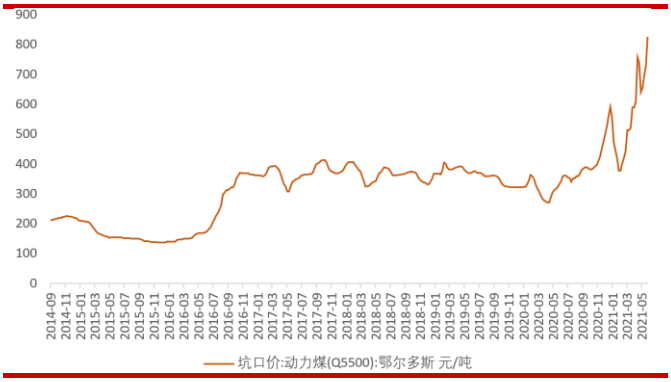
资料来源：Wind，华西证券研究所

2021 年 6 月 25 日，山西大同矿区煤炭价格（Q5800 弱粘煤）坑口价 830 元/吨，本周环比+50 元/吨。

2021 年 6 月 25 日，内蒙古鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价 826 元/吨，本周环比+96 元/吨。

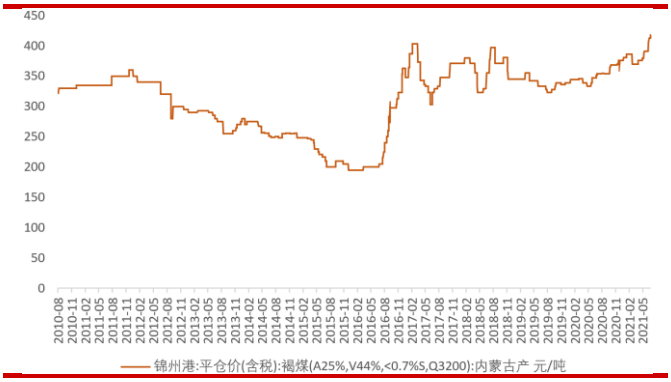
2021 年 6 月 25 日，内蒙古东部褐煤价格指数（锦州港平仓价 Q3200）418 元/吨，本周环比+5 元/吨。

图 13 蒙西坑口煤价：本周大涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 14 蒙东褐煤价格：本周上涨



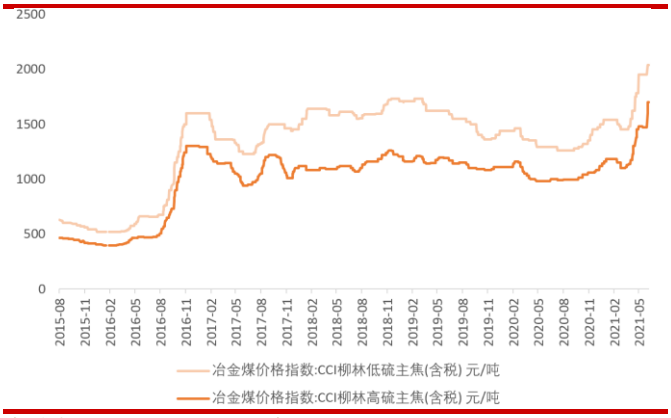
资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 焦煤焦炭：焦煤本周大涨，焦炭基本稳定

春节前焦炭连续 15 轮提涨，累计涨幅高达 1000 元/吨，春节后 8 轮连续提降累计降幅达 800 元/吨。4 月下旬开启上涨后，共 8 轮提涨累计上涨 840 元/吨。**6 月初焦炭开启首轮提降 120 元/吨，下游钢铁逐渐步入需求淡季，但焦炭的供给端因环保限产而收缩，且钢厂的焦炭库存仍偏低，焦炭的回调幅度有限，本周价格基本稳定，后续观察限产实际执行情况。**

焦煤方面，2021 年 6 月 25 日，柳林低硫主焦煤 2040 元/吨，本周环比+90 元/吨；柳林高硫主焦煤 1700 元/吨，本周环比+230 元/吨；2021 年 6 月 25 日，灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹分别为 1600/1320/1250 元/吨，本周环比+150/0/+80 元/吨；2021 年 6 月 18 日，临汾 1/3 焦煤(A<10%, V:35-37%, S<0.6%, G>85%, Y19-22)车板价 1700 元/吨，本周+100 元/吨。**本周焦煤的上涨主要由于山西等地的焦煤矿井因安全因素部分停产，开工率大幅下降。**

图 15 柳林主焦煤：本周低硫/高硫上涨

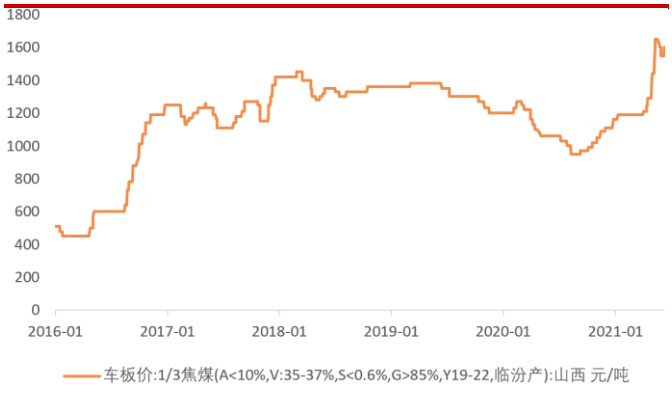


资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 灵石肥煤/长治喷吹上涨，济宁气煤持平

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 临汾 1/3 焦煤：本周上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 焦炭：本周持平

资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3. 国际能源：国际原油价格上涨，国际煤价涨跌互现

2020 年受疫情影响及“欧佩克+”谈判破裂沙特开启原油价格战，3 月开始骤跌。经过数轮减产协议谈判、原油期货交割逼仓出现负价格等事件后，5 月后油价终于开始回升，此后除 9/10 月油价小幅回落盘整外，整体处于上涨趋势中。

本周油价上涨。2021 年 6 月 25 日，NYMEX 美油期货收于 74.00 美元/桶，IPE 布油期货收于 75.31 美元/桶，本周环比分别为+2.50/+2.09 美元/桶。

国际煤价本周涨跌互现。2021 年 6 月 24 日，NEWC/RB/ARA 动力煤价分别为 131/115/104 美元/吨（本周环比分别为+1.4/-1.7/0 美元/吨）。

图 19 国际油价：本周上涨

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 国际煤价：本周涨跌互现

资料来源：Wind，华西证券研究所

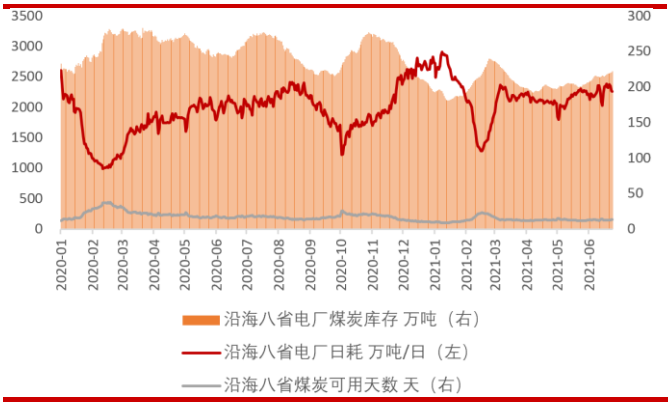
4. 库存、运输及下游数据

4.1. 电厂日耗及库存：日耗持续高位，库存上涨但仍显著偏低

沿海六大电厂数据、重点电厂数据均于 2020 年下半年停更，我们采用 CCTD 的沿海八省（上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、广西、海南）样本电厂数据作为下游需求和库存的指标。

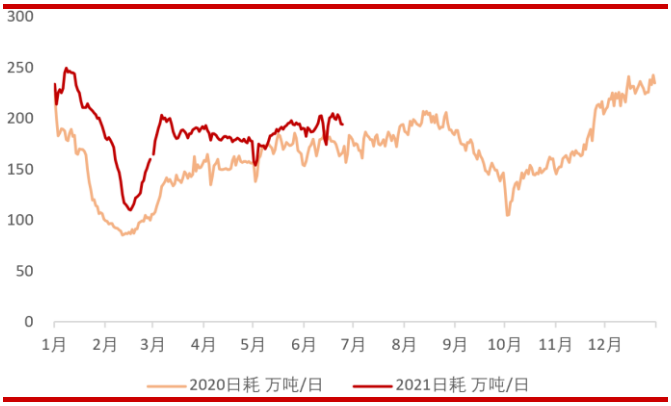
2021 年 6 月 24 日，**沿海八省样本电厂煤炭库存 2593 万吨，本周环比+73 万吨，同比-366 万吨；日耗 194 万吨/日，本周环比-7.7 万吨/日，同比+27.5 万吨/日**；可用天数 13.4 天，本周环比+0.9 天，同比-4.4 天。**本周电厂日耗环比下跌，但同比仍显著高于去年同期；电厂的煤炭库存来看显著低于历史同期，未来仍有较大的迎峰度夏补库空间。**

图 21 沿海八省样本电厂煤炭库存、日耗、可用天数



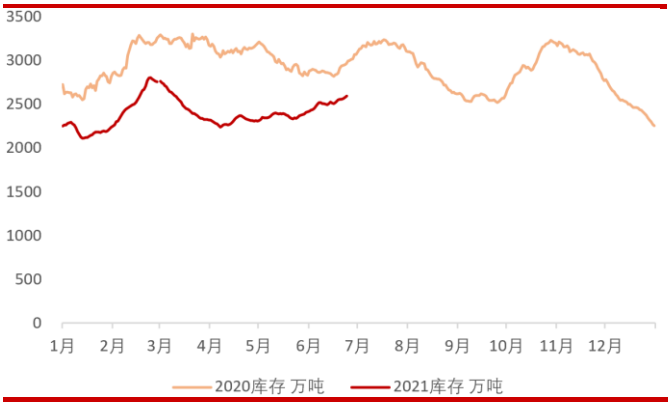
资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 22 沿海八省样本电厂煤炭日耗



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 23 沿海八省样本电厂煤炭库存



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 24 沿海八省样本电厂煤炭可用天数

资料来源：CCTD，华西证券研究所

4.2. 港口库存：环渤海库存本周继续快速下跌

2021 年 6 月 25 日，环渤海九港煤炭库存 1917.8 万吨，周环比-154.6 万吨。本周北方港口库存继续去库，全国港口库存仍在合理水平。

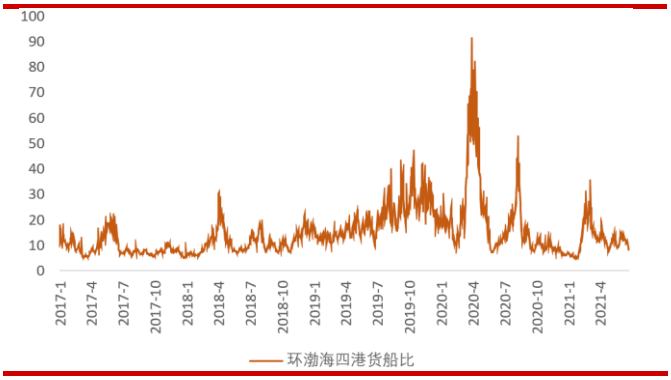
图 25 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存

资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 6 月 21 日数据）

图 26 北方港口（八港）煤炭库存合计

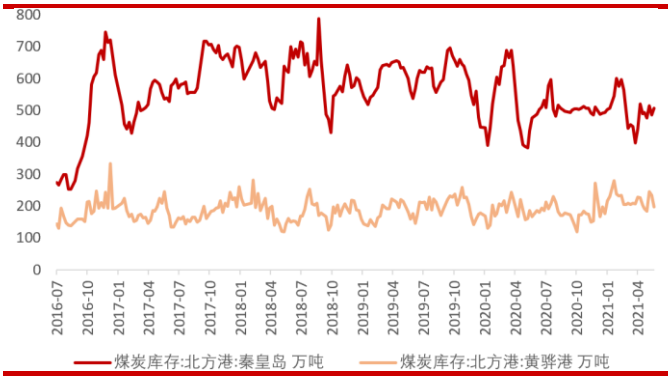
资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 6 月 18 日数据）

图 27 环渤海四港货船比



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 6 月 23 日数据）

图 28 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存

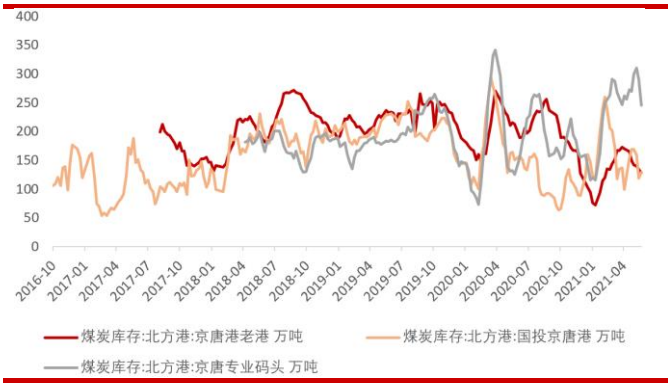


资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 6 月 18 日数据）

图 29 曹妃甸各码头煤炭库存

资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 6 月 18 日数据）

图 30 京唐港各码头煤炭库存



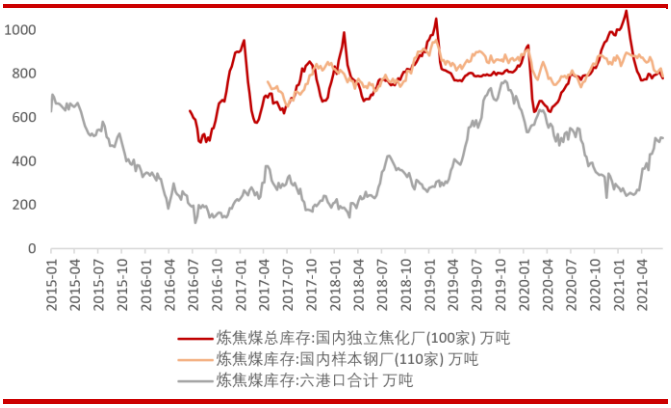
资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 6 月 18 日数据）

4.3. 焦煤焦炭库存：焦煤库存显著下降

炼焦煤库存来看，2021 年 6 月 25 日，国内独立焦化厂（100 家）、国内样本钢厂（110 家）、六港口库存分别为 779/788/506 万吨，本周环比分别为-17/-35/-1 万吨。

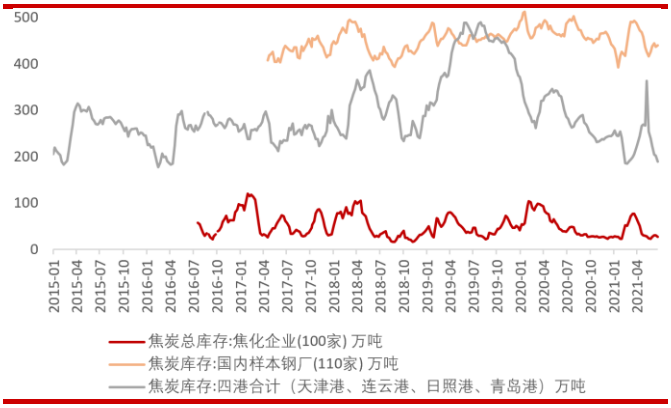
焦炭库存来看，2021 年 6 月 25 日，焦化企业（100 家）、国内样本钢厂（110 家）、四港口库存分别为 26/439/189 万吨，本周环比分别为-4/+13/-14 万吨。

图 31 炼焦煤库存：钢厂/港口/焦企下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 32 焦炭库存：钢厂上升，港口/焦企下降



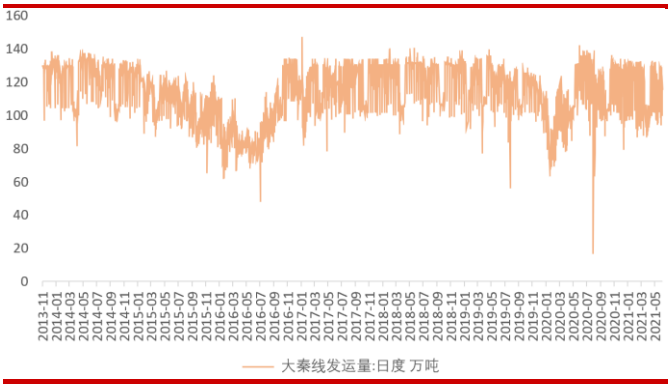
资料来源：Wind，华西证券研究所

4.4. 运输数据：大秦线运量环比略增，煤炭海运价格略有下跌

大秦线运量 2020 年初受疫情影响较大，5 月开始下游对煤炭需求恢复，5 月底检修结束后运量快速上升。6/7 月维持高位。8 月大秦线接连两次脱轨事故后，运量短期受到影响，9 月初大秦线运量开始逐步回升，10 月大秦线开展秋季检修，11 月起运量回升至基本满发状态。

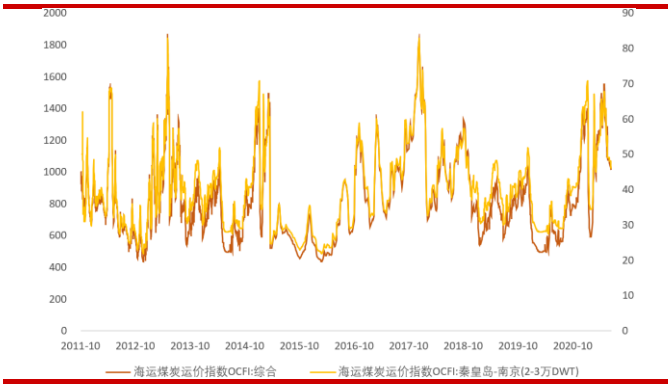
2021 年 1/2 月大秦线运量基本维持满发，3 月初运量有所下降，主要由于港口库存较高，同时上游保供退出后两会期间供给亦有所下降，但 3 月中下旬以来大秦线运量恢复并保持高位。进入 4 月大秦线开始检修影响运量。5 月大秦线检修结束恢复正常运行后，运量基本处于高位。**本周大秦线日均运量环比上周略有下降，处于 115 万吨/日左右的水平。**

图 33 大秦线日度发运量



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 34 煤炭海运运价：本周下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

煤炭海运价格来看，2020 年初快速下跌，3-4 月见底，4 月下旬开始快速反弹，5 月最后一周开始回落，至 8 月开始整体趋涨。**2021 年 1 月运价继续上涨，1 月下旬开始快速下跌，春节后开始快速反弹，3 月初转跌，3 月中旬开始快速反弹。5 月中旬运价转跌，本周继续下跌。**

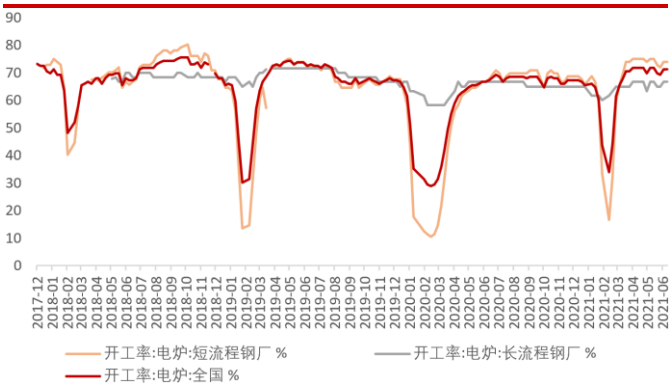
4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢/水泥价格均整体趋跌

螺纹钢价格本周下跌。2021 年 6 月 25 日，上海、北京螺纹钢价格（HRB400 20mm）分别为 4900/4820 元/吨，本周环比分别为-140/-220 元/吨。高炉开工率方面，本周全国、唐山高炉开工率分别为 60.91%/50.00%，本周环比分别为-0.28/+1.59pct。五一后螺纹钢价格因市场预期和情绪大涨，中旬开始唐山市市场监管局、发改委、工信局联合约谈全市钢铁生产企业，同时国常会数次关注大宗商品价格，螺纹期现价格大幅快速回调，6 月企稳反弹后中旬转跌。**从基本面来看，“碳中和”等环保约束在长期来看仍将在供给端维持偏紧格局，但短期旺季接近尾声、需求趋弱。后续钢价走势需关注：其一，钢厂限产的后续实际执行情况；其二，进口矿价及焦炭等原料端的影响；其三，下游需求的强度和持续性；其四，政策对大宗商品价格的导向。**

图 35 高炉开工率：本周唐山/全国下跌

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 36 电炉开工率



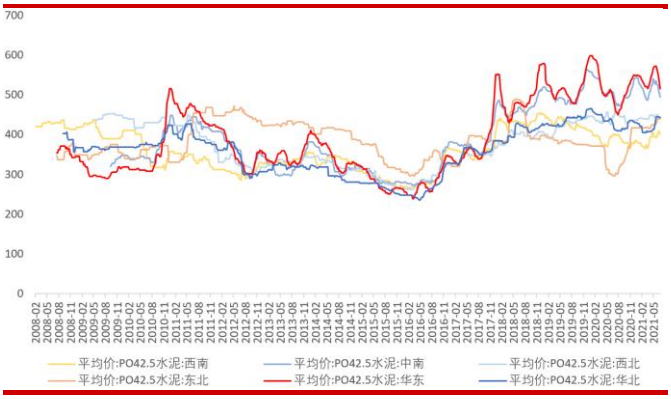
资料来源：Wind，华西证券研究所

水泥价格本周，西北、中南、华东、西南下跌，东北、华北持平。

图 37 螺纹钢价格：本周上海/北京下跌

资料来源：Wind，华西证券研究所

图 38 各地水泥：华东/西南/中南/西北下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

5. 公司公告

6 月 22 日

【潞安环能】权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2,991,409,200 股为基数，每股派发现金红利 0.194 元（含税），共计派发现金红利 580,333,385 元。

6 月 23 日

【ST 大有】关于 2020 年年度报告的更正公告：经营活动产生的现金流量净额第三季度更正为 363,411,359.34 元，第四季度更正为-2,295,666,375.37 元；煤炭采掘销售营业收入更正为 4,578,752,830.64 元，营业成本更正为 3,264,913,019.40 元，煤炭贸易及其他营业收入更正为 818,868,999.60 元，营业成本更正为 812,947,479.31 元。

6 月 24 日

【中煤能源】关于所属子公司投资私募基金的公告：2 公司下属子公司平朔集团拟参与投资金石投资有限公司发起设立的产业基金，基金名称为朔州市华朔金石能源产业转型母基金合伙企业（有限合伙），认缴出资总额为人民币 16.61 亿元，平朔集团拟投资人民币 10 亿元作为有限合伙人认购金石母基金的基金份额并与朔州市华朔创新产业投资有限公司等合伙人签署《朔州市华朔金石能源产业转型母基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》。

6 月 25 日

【昊华能源】2020 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,199,998,272 股为基数，每股派发现金红利 0.03 元（含税），共计派发现金红利 35,999,948.16 元。

【陕西黑猫】配股说明书：本次配股的股份数量以实施本次配股方案的股权登记日收市后的股份总数为基数确定，按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售。配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司上海分公司的有关规定处理。截至本配股说明书摘要签署日，公司总股本为 1,629,789,473 股。以总股本 1,629,789,473 股为基数，按每 10 股配售 3 股的计算原则，本次可配股数量为 488,936,841 股。依据本次配股确定的定价原则，以刊登配股说明书前 20 个交

易日公司股票均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格。本次配股价格为 3.53 元/股。

【美锦能源】2021 年半年度业绩预告：报告期内，归属上市公司股东的净利润 110,000 万元-150,000 万元，同比增长 1,617.52% - 2,242.07%，基本每股收益 0.26 元/股 - 0.35 元/股。本报告期公司业绩同比大幅增长，主要原因是：1、报告期内煤炭、焦炭价格高位运行；2、公司年产 385 万吨的华盛化工项目中的焦炭项目已全部投产，主要产品产量较上年同期有所增加。

6 月 26 日

【盘江股份】关于签署《贵州盘江煤层气开发利用有限责任公司股权托管协议》暨关联交易的公告：贵州盘江精煤股份有限公司拟与贵州盘江投资控股（集团）有限公司签署《贵州盘江煤层气开发利用有限责任公司股权托管协议》，受托管理其持有的贵州盘江煤层气开发利用有限责任公司 71.7304%股权。公司股权托管关联交易事项遵循了各方自愿、公平、合理、协商一致的原则，相关股权托管费用系由委托双方根据被托管企业实际情况并参照市场价格协商确定，定价公平合理，不存在损害上市公司利益的行为，亦不存在利益输送等违法违规行为。由于盘江控股是公司控股股东，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次交易构成关联交易。

【盘江股份】关于为首黔公司提供委托贷款暨关联交易的公告：公司拟在 2.8 亿元人民币资金额度范围内，通过金融机构向首黔公司提供委托贷款，并授权公司经理层办理委托贷款相关事宜，包括但不限于：确定委托贷款的金额、贷款利率、选择委托贷款的金融机构等。首黔公司为公司控股子公司，鉴于公司控股股东贵州盘江投资控股（集团）有限公司及其所属企业贵州盘江电投发电有限公司均为首黔公司的股东。根据《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定，本次交易构成关联交易；公司董事会审议通过了本事项，关联董事回避表决，公司独立董事已事前认可并发表了同意的独立意见。

【盘江股份】关于签署《贵州盘江电投发电有限公司股权托管协议》暨关联交易的公告：贵州盘江精煤股份有限公司拟与贵州盘江电力投资有限公司签署《贵州盘江电投发电有限公司股权托管协议》，受托管理其持有的贵州盘江电投发电有限公司 58.33%股权。公司股权托管关联交易事项遵循了各方自愿、公平、合理、协商一致的原则，相关股权托管费用系由委托双方根据被托管企业实际情况并参照市场价格协商确定，定价公平合理，不存在损害上市公司利益的行为，亦不存在利益输送等违法违规行为。由于盘江电投与公司同属于贵州盘江投资控股（集团）有限公司控制下的企业，根据《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定，本次交易构成关联交易。

【盘江股份】关于向贵州盘江新光发电有限公司增加投资的公告：新光发电公司是贵州盘江精煤股份有限公司所属全资子公司，为了贯彻落实公司“以煤为主、延伸产业链、科学发展”的发展战略，充分发挥煤炭资源优势，促进煤电联营协同发展。经公司第六届董事会第四次会议以及公司 2020 年年度股东大会审议通过，公司拟由全资子公司新光发电公司负责投资建设盘江新光 2×66 万千瓦燃煤发电项目，项目总投资 48.30 亿元。为了拓宽融资渠道，公司拟通过非公开发行股票方式募集部分建设资金，目前公司非公开发行股票项目已取得股东大会审议通过，尚需申报中国证监会核准。为了满足项目建设基本需要，公司拟向新光发电公司增加投资 7.66 亿元。本次增资完成后，新光发电公司注册资本变更为 9.66 亿元，公司仍持有新光发电公司 100%股权。

【盘江股份】关于签署《股权托管协议》暨关联交易的公告：贵州盘江精煤股份有限公司拟与控股股东贵州盘江投资控股（集团）有限公司及实际控制人贵州盘江煤电集团有限责任公司签署《股权托管协议》，受托管理其持有的西部红果煤炭交易有限公司 85.00%股权、六枝工矿（集团）有限责任公司 45.83%股权、毕节中城能源有限责任公司 51%股权及贵州林东矿业集团有限责任公司 100%股权。公司股权托管关

联交易事项遵循了各方自愿、公平、合理、协商一致的原则，相关股权托管费用系由委托双方根据被托管企业实际情况并参照市场价格协商确定，定价公平合理，不存在损害上市公司利益的行为，亦不存在利益输送等违法违规行为。

6. 行业新闻

【1】 山东首次出台《煤矿安全管理人员安全工作记分办法》

为推动煤矿安全生产主体责任落实，防范化解重大风险，遏制煤矿生产安全事故，进一步增强煤矿安全生产管理人员依法办矿、依法管矿的法律意识，依据《中华人民共和国安全生产法》等法律法规，结合山东省煤矿工作实际，近日山东煤矿安监局制定出台了《山东煤矿安全管理人员安全工作记分办法》。

该办法，主要适用于山东省境内煤矿副总工程师及以上安全管理人员的安全工作记分；各煤矿副总工程师及以上安全管理人员履职不到位出现安全生产非法违法行为，在依法查处的同时，实行记分。以自然年（1 月 1 日至 12 月 31 日）为记分周期，今年记分周期为本办法公布之日至当年 12 月 31 日。新任职人员记分周期从任职之日起至当年年底。职务调整的，记分周期内分数累加计算。

该办法规定，煤矿主要负责人按以下标准记分：煤矿未取得相关审批文件擅自组织建设施工的；无证照，证照不全或失效擅自组织生产的；未按规定进行复工复产验收擅自恢复生产或建设的；每次记 80 分。发生较大及以上涉险事故的、拒不执行监察指令的、不按规定执行带班下井制度的，每次记 50 分。发生其他涉险事故的、存在重大事故隐患的、责令停产整顿的，每次（条）记 30 分。被煤矿安全监察执法机构依法停止作业，停止设备设施使用的，每次记 5 分。落实上级工作部署不认真走形式的，每次记 5 分。

同时， 煤矿主要负责人以外的副总工程师以上安全管理人员按以下标准记分，同一违法行为涉及 2 个及以上记分项的，按照其中一个最高记分项记分：发生一般生产安全事故的每次记 100 分、 发生较大生产安全事故的每次记 150 分、发生重大及以上生产安全事故的，每次记 200 分。发生较大及以上涉险事故的、拒不执行监察指令的、不按规定执行带班下井制度的，每次记 60 分。发生其他涉险事故的、存在重大事故隐患的、责令停产整顿的，每次记 40 分。被煤矿安全监察执法机构依法停止作业，停止设备设施使用的，每次记 20 分。被煤矿安全监察执法机构发现的一般违法行为（隐患），每条记 3 分。

此外，山东要求各煤矿主要负责人由监察分局直接记分，煤矿存在第六条情形的，煤矿主要负责人按照安全生产责任制（清单），确定主要责任人和其他责任人的责任比例，责任人员不得超过 4 人（发生事故的，按事故调查报告确定责任），并在监察执法结束 10 个工作日内报驻地监察分局。各监察分局根据责任比例对煤矿主要负责人以外的副总工程师及以上安全管理人员记分。

每个记分周期内累计记分超过 60 分，各监察分局对相关人员进行提醒警示，当累计记分超过 70 分，进行约谈；当累计记分超过 80 分时，建议调离岗位。煤矿落实本办法不严格、弄虚作假、搞平衡的，监察分局将对煤矿主要负责人进行约谈，并将有关情况通报煤矿安全监管部门和上级煤矿企业。

（资料来源：煤炭市场网）

【2】 陕西：部署开展安全生产重点领域异地交叉执法行动

近日，陕西省应急管理厅印发《陕西省安全生产重点领域异地交叉执法行动方案》，决定从 6 月下旬开始，集中 4 个月时间，组织 10 个设区市及韩城市、杨凌示范

区应急管理局成立 12 个执法组，在全省煤矿、危险化学品、烟花爆竹、工矿商贸等重点领域开展异地交叉执法行动。届时省应急管理厅将派出 5 个督查组，全程对各市开展异地交叉执法情况进行督查指导。

《方案》要求，各市应急管理局要强化领导，周密安排，既要组织精干执法队伍实施异地执法，又要统筹安排本地区迎接执法检查工作，做到时间安排合理、工作任务明确、责任分工清晰。要统筹协调交叉执法行动与稳妥推进综合行政执法改革的关系，做到两不误、两促进，有效提升企业本质安全水平，努力营造安全、和谐、稳定的社会氛围。

《方案》指出，要严格行政处罚标准。对执法过程中发现的违法违规问题，要及时进行调查处理，决不能搞平衡、讲情面，随意降低处罚标准。要充分发挥挂牌督办、警示提醒、约谈追责、媒体曝光等手段，倒逼企业落实安全生产主体责任。

《方案》强调，要多措并举确保执法成效。一要严格落实执法“三项制度”，全面推行“三位一体”执法模式，充分发挥“互联网+执法”系统优势。二要强化执法监督措施。严格落实执法检查廉政承诺制度，坚决杜绝执法检查不作为或乱作为。对存在执法走过场、“宽松软”、“一刀切”等突出问题，要及时进行纠正；对以检查代替执法、以整改代替处罚等行为实施通报批评；要依法做好行刑衔接工作，对涉嫌安全生产犯罪案件，要依法移送，不得以行政处罚代替移送，坚决克服有案不送、以罚代刑现象。三要畅通信访举报渠道。及时向社会公开安全生产信访举报电话、信箱、微信等信访渠道。鼓励社会和企业员工客观如实反映安全生产违法违规行为，加大举报奖励宣传力度，按照举报奖励办法落实奖励金额，形成全社会执法监督氛围。

（资料来源：煤炭市场网）

【3】 吉林深入煤企开展“防风险、除隐患、迎大庆、保安全”专项行动

为确保“七一”期间安全稳定，吉林省从 6 月起开展“防风险、除隐患、迎大庆、保安全”专项行动。截至 6 月 18 日，全省煤矿安全监管部门共派出检查组 146 个、监管人员 429 人次，检查矿井 214 矿次。

行动开始以来，吉林省应急管理厅煤矿安全监管一处对白山、通化、辽源、珲春等地区 12 户煤矿企业开展暗查暗访。行动中发现，各地煤矿监管人员节日均在岗在位，驻矿人员现场盯守，监控中心远程视频监控主副井口。该处 7 名监管干部 5 月以来全部放弃周末和节假日休息，奋战在一线。

吉林省应急管理厅煤矿安全监管二处重点在长春、吉林、梅河口等地区开展督查检查。6 月 2 日至 18 日，该处采取“监管干部+专家”模式，对蛟河市三井煤业有限公司，双阳区双鑫煤业、春谊煤矿、华安煤矿，九台区宇光营城矿业等煤矿企业明查暗访，重点查看企业是否非法违法生产、地方政府是否落实包保责任、汛期雨季“三防”措施和矿长带班制度是否落实等情况。为做好工作，该处监管干部放弃了休息。

吉林省应急管理厅煤矿安全综合处监管干部赴吉林市、白山市和延边州三地区，采取“四不两直”方式，对舒兰市平安煤业、通矿集团道清煤矿、浑江区联谊煤矿、珲春市金山板石煤矿、宝山煤矿和瑞丰煤矿 6 处矿井开展夜查，工作时间均在 20 时到 23 时之间。6 月 15 日至 18 日，该处带领有关专家组成 9 个专业组，赴珲矿集团八连城煤矿，围绕 16 个项目对标对表开展标准化初审考核工作。

（资料来源：煤炭市场网）

7. 风险提示

宏观经济系统性风险；

疫情反复；

水电超预期；

增产增供政策下国内煤炭产量释放超预期；

进口煤政策放宽超预期；

“碳中和”等预期发酵超预期；

新能源在技术上的进步超预期。

分析师与研究助理简介

洪奕昕：华西证券煤炭交运研究团队分析师，上海财经大学财务管理硕士。曾就职于申万宏源证券资产管理部、国泰君安证券研究所，任煤炭行业分析师。

李承鹏：华西证券煤炭交运研究团队分析师，英国Swansea University 工学硕士。曾就职于 太平洋证券研究院，2019年7月加入华西证券。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。