

煤炭开采

20210702 一周煤炭动向：炼焦煤供应紧张影响焦炭放量，持续看好双焦板块投资机会

证券研究报告

2021年07月04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:20210625一周煤炭动向：主动限产煤矿数量增多，夏季用煤高峰下，短期煤价或仍将偏强运行》 2021-06-27
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210618一周煤炭动向：安全检查趋严下，供给收缩支撑煤价偏强运行》 2021-06-19
- 《煤炭开采-行业研究周报: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》 2021-06-14

本周观点：动力煤：供给方面，七一期间煤大部分煤矿停产减产3-5天，此外受环京地区交通管制等影响，煤矿长途拉煤车骤降，供给偏紧。需求方面，目前沿海电厂及重点电厂库存煤小幅回升，且受政策方面增产保供政策，增加进口及水电发力方面应对迎峰度夏等消息影响，对高价煤接受意愿不强。下游终端询货较少，放缓采购节奏，以长协煤采购为主。总体来看，产地安全及煤管票限制仍较为严格，产地供应增量有限。下游行业受一系列政策影响，观望情绪渐浓，预计短期内动力煤价有望偏稳运行，后期需关注产地产能释放以及电厂日耗提升的程度。焦炭：供给方面，本周七一大庆，炼焦煤各产地多数地方煤矿落实停产，煤矿开工率降至近几年极低水平，供给偏紧。需求方面，受政策影响，本周部分焦化厂同样执行限产措施，综合开工率有所下降。因为煤源供需格局偏紧张，下游焦化厂炼焦煤库存本周继续下滑，但由于预期变化，下游采购相对谨慎。总体来看，本周炼焦煤市场继续高稳运行，煤矿继续落实停产，供应进一步收紧。由于运输管制和市场预期转变，焦炭采购基本停滞，市场成交较少，预计短期内炼焦煤价格将偏稳运行，后期需关注炼焦煤进口及下游焦化厂产能释放情况。焦炭：供给方面，七一大庆期间，主产地焦炭严格落实政府限产要求，开工率明显下滑。目前各地区焦炭闷炉及限产也将结束，焦炭供应端压力正逐步改善。需求方面，钢厂高炉开工率明显下降。钢厂和焦化厂库存有所上升，港口库存有所下降。总体看来，受七一影响，煤矿及焦化厂均出现限产现象，焦炭供给偏紧，而下游钢厂开工率也有较大程度下降，焦炭和钢厂焦炭库存均增加。随着七一过去，焦炭供应端压力逐步改善，但在安全和环保制约下，煤源偏紧导致焦炭供应难以明显放量，而需求方面短期内未看到大幅走低现象，预计短期内焦炭价格仍将偏稳运行。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格偏稳运行，6月16日秦皇岛港5500大卡动力煤成交价为900元/吨，较6月11日上涨21元/吨；产地价格方面，7月2日山西大同南郊5500大卡车板价875元/吨，较上周五上涨6元/吨；7月2日秦皇岛港库存465万吨，较上周五上升12万吨。需求方面，目前沿海电厂及重点电厂库存煤小幅回升，且受政策方面增产保供政策，增加进口及水电发力方面应对迎峰度夏等消息影响，对高价煤接受意愿不强。下游终端询货较少，放缓采购节奏，以长协煤采购为主。库存方面，7月2日秦皇岛港库存465万吨，较上周五上升12万吨，同比下降15.5万吨。供给方面，七一期间煤矿保安全为要，检修停产煤矿增多，叠加月底内蒙缺煤管票煤矿日趋增多，产地大部分煤矿停产减产3-5天，2号开始煤矿陆续恢复正常。此外受环京地区交通管制等影响，煤矿长途拉煤车骤降，多数大矿以保长协铁路发运为主。进口方面，截至6月25日，广州港澳洲煤Q5500库提价1045元/吨，与上周五持平；广州港印尼煤Q5500库提价1045元/吨，与上周五持平。综合来看，供给方面，七一期间煤大部分煤矿停产减产3-5天，此外受环京地区交通管制等影响，煤矿长途拉煤车骤降，供给偏紧。需求方面，目前沿海电厂及重点电厂库存煤小幅回升，且受政策方面增产保供政策，增加进口及水电发力方面应对迎峰度夏等消息影响，对高价煤接受意愿不强。下游终端询货较少，放缓采购节奏，以长协煤采购为主。总体来看，产地安全及煤管票限制仍较为严格，产地供应增量有限。下游行业受一系列政策影响，观望情绪渐浓，预计短期内动力煤价有望偏稳运行，后期需关注产地产能释放以及电厂日耗提升的程度。

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为2190元/吨，较上周五持平。本周炼焦煤市场高稳运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为69.11%，较上周五下降7.65%。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768.44万吨，较上周五下降10.20万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.51天，较上周五增加1.54天。供给方面，本周七一大庆，炼焦煤各产地多数地方煤矿落实停产，主产地山西、山东及内蒙乌海主要焦煤国有矿也多落实停产检修，煤矿开工率降至近几年极低水平，汾渭统计样本煤矿开工率环比下降20.19%至54.49%。综合来看，供给方面，本周七一大庆，炼焦煤各产地多数地方煤矿落实停产，煤矿开工率降至近几年极低水平，供给偏紧。需求方面，受政策影响，本周部分焦化厂同样执行限产措施，综合开工率有所下降。因为煤源供需格局偏紧张，下游焦化厂炼焦煤库存本周继续下滑，但由于预期变化，下游采购相对谨慎。总体来看，本周炼焦煤市场继续高稳运行，煤矿继续落实停产，供应进一步收紧。由于运输管制和市场预期转变，焦炭采购基本停滞，市场成交较少，预计短期内炼焦煤价格将偏稳运行，后期需关注炼焦煤进口及下游焦化厂产能释放情况。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2840元/吨，较上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价2840元/吨，较上周五持平。本周焦炭市场平稳运行。需求方面，全国高炉开工率41.99%，较上周五下降18.92%。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计442.01万吨，较上周五上涨2.76万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计33.48万吨，较上周五上升7.18万吨。港口库存合计179.0万吨，较上周五下降9.7万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为69.11%，较上周五下降7.65%。综合来看，供给方面，七一大庆期间，主产地焦炭严格落实政府限产要求，开工率明显下降。目前各地区焦炭闷炉及限产也将结束，焦炭供应端压力正逐步改善。需求方面，钢厂高炉开工率明显下降。钢厂和焦化厂库存有所上升，港口库存有所下降。总体看来，受七一影响，煤矿及焦化厂均出现限产现象，焦炭供给偏紧，而下游钢厂开工率也有较大程度下降，焦炭和钢厂焦炭库存均增加。随着七一过去，焦炭供应端压力逐步改善，但在安全和环保制约下，煤源偏紧导致焦炭供应难以明显放量，而需求方面短期内未看到大幅走低现象，预计短期内焦炭价格仍将偏稳运行。

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，6月16日秦皇岛港5500大卡动力煤成交价为900元/吨，较6月11日上涨21元/吨；产地价格方面，7月2日山西大同南郊5500大卡车板价875元/吨，较上周五上涨6元/吨；7月2日秦皇岛港库存465万吨，较上周五上升12万吨。

需求方面，目前沿海电厂及重点电厂库存煤小幅回升，且受政策方面增产保供政策，增加进口及水电发力方面应对迎峰度夏等消息影响，对高价煤接受意愿不强。下游终端询货较少，放缓采购节奏，以长协煤采购为主。

库存方面，7月2日秦皇岛港库存465万吨，较上周五上升12万吨，同比下降15.5万吨。

供给方面，七一期间煤矿保安全为要，检修停产煤矿增多，叠加月底内蒙缺煤管票煤矿日趋增多，产地大部分煤矿停产减产3-5天，2号开始煤矿陆续恢复正常。此外受环京地区交通管制等影响，煤矿长途拉煤车骤降，多数大矿以保长协铁路发运为主。

进口方面，截至6月25日，广州港澳洲煤Q5500库提价1045元/吨，与上周五持平；广州港印尼煤Q5500库提价1045元/吨，与上周五持平。

综合来看，供给方面，七一期间煤大部分煤矿停产减产3-5天，此外受环京地区交通管制等影响，煤矿长途拉煤车骤降，供给偏紧。需求方面，目前沿海电厂及重点电厂库存煤小幅回升，且受政策方面增产保供政策，增加进口及水电发力方面应对迎峰度夏等消息影响，对高价煤接受意愿不强。下游终端询货较少，放缓采购节奏，以长协煤采购为主。总体来看，产地安全及煤管票限制仍较为严格，产地供应增量有限。下游行业受一系列政策影响，观望情绪渐浓，预计短期内动力煤价有望偏稳运行，后期需关注地产能释放以及电厂日耗提升的程度。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为2190元/吨，较上周五持平。

本周炼焦煤市场高稳运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为69.11%，较上周五下降7.65%。

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768.44万吨，较上周五下降10.20万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.51天，较上周五增加1.54天。

供给方面，本周七一大庆，炼焦煤各产地多数地方煤矿落实停产，主产地山西、山东及内蒙乌海主要焦煤国有矿也多落实停产检修，煤矿开工降至近几年极低水平，汾渭统计样本煤矿开工周环比下降20.19%至54.49%。

综合来看，供给方面，本周七一大庆，炼焦煤各产地多数地方煤矿落实停产，煤矿开工降至近几年极低水平，供给偏紧。需求方面，受政策影响，本周部分焦化厂同样执行限产措施，综合开工率有所下降。因为煤源供需格局偏紧张，下游焦化厂炼焦煤库存本周继续下滑，但由于预期变化，下游采购相对谨慎。总体来看，本周炼焦煤市场继续高稳运行，煤矿继续落实停产，供应进一步收紧。由于运输管制和市场预期转变，焦企采购基本停滞，市场成交较少，预计短期内炼焦煤价格将偏稳运行，后期需关注炼焦煤进口及下游焦企产能释放情况。

1.3. 焦炭

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

本周焦炭市场平稳运行。

需求方面，全国高炉开工率 41.99%，较上周五下降 18.92%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 442.01 万吨，较上周五上涨 2.76 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 33.48 万吨，较上周五上升 7.18 万吨。港口库存合计 179.0 万吨，较上周五下降 9.7 万吨。

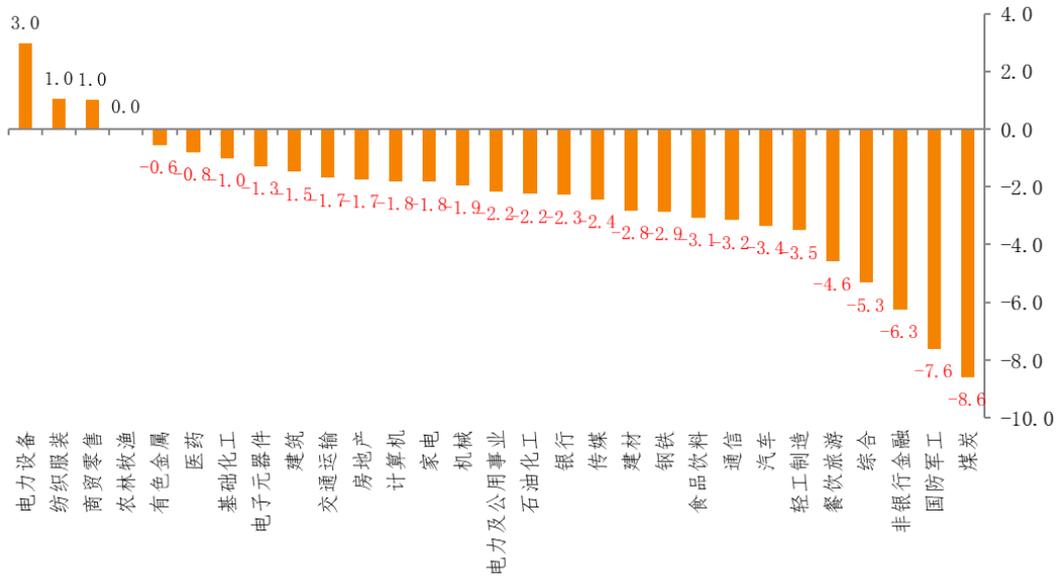
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 69.11%，较上周五下降 7.65%。

综合来看，供给方面，七一大庆期间，主产地焦企严格落实政府停限产要求，开工率明显下滑。目前各地区焦企闷炉及限产也将结束，焦炭供应端压力正逐步改善。需求方面，钢厂高炉开工率明显下降。钢厂和焦化厂库存有所上升，港口库存有所下降。总体看来，受七一影响，煤矿及焦化厂均出现停限产现象，焦炭供给偏紧，而下游钢厂开工率也有较大程度下降，焦企和钢厂焦炭库存均增加。随着七一的过去，焦炭供应端压力逐步改善，但在安全和环保制约下，煤源偏紧导致焦炭供应难以明显放量，而需求方面短期内未看到大幅走低现象，预计短期内焦炭价格仍将偏稳运行。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3518.76 点，周下跌 88.80 点，跌幅 2.46%；沪深 300 指数报收 5081.12 点，周下跌 158.85 点，跌幅 3.03%；中信煤炭指数报收 2023.67 点，周下跌 190.02 点，跌幅 8.58%，位列 29 个中信一级板块跌幅第 1 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

上周煤炭板块涨幅第一的为华阳股份，涨幅为 3.11%。

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 (%)
600348.SH	华阳股份	7.29	0.22	3.11

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、淮北矿业、晋控煤业、潞安环能、中煤能源，跌幅分别为-15.28%、-13.57%、-13.48%、-13.27%、-13.03%。

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	7.04	-1.27	-15.28
600985.SH	淮北矿业	11.72	-1.84	-13.57
601001.SH	晋控煤业	7.25	-1.13	-13.48
601699.SH	潞安环能	11.82	-1.84	-13.27
601898.SH	中煤能源	6.94	-1.04	-13.03

资料来源：Wind，天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

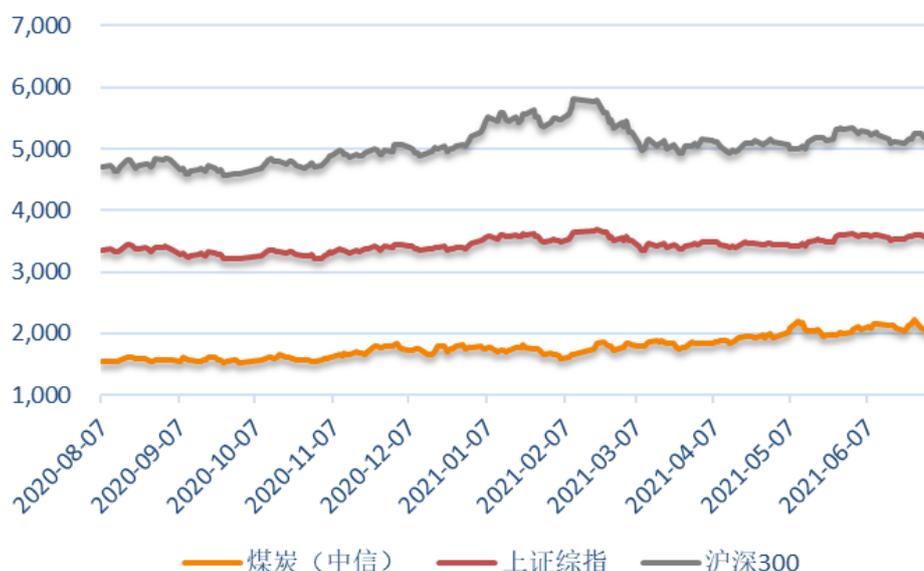
	指 标	价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	—	—	元/吨
国内动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	—	—	元/吨
	产地 山西大同南郊车板价 Q5500	875.00	6.00	元/吨
	陕西榆林动力块煤坑口价	—	—	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	970.00	-40.00	元/吨
国内炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	2,190.00	0.00	元/吨
	产地 山西吕梁产主焦煤市场价	1,800.00	0.00	元/吨
	河北邯郸产主焦煤车板价	1,960.00	0.00	元/吨
	河南平顶山产主焦煤车板价	1,580.00	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	1,045.00	0.00	元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,045.00	0.00	元/吨
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	41.99	-18.92	%
	西南地区	64.62	0.00	%
	西北地区	96.21	-1.17	%
	焦化厂 华中地区	44.20	-15.74	%
	华北地区	65.10	-14.33	%
	华东地区	64.30	-1.10	%
	东北地区	80.51	0.89	%
库存	港口 秦皇岛港	465.00	12.00	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	776.54	-11.46	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	15.47	-0.22	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	33.48	7.18	万吨
	钢厂焦炭库存	442.01	2.76	万吨
	秦皇岛—广州 (5-6 万 DWT)	—	—	元/吨
海运费	国内 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 运费 澳大利亚 (纽卡斯尔) —青岛	17.50	1.00	元/吨
印尼 (加里曼丹) —中国	—	—	元/吨	
汽运费	柳林—唐山	218.00	0.00	元/吨
	鄂尔多斯—黄骅	238.00	0.00	元/吨
	神木—忻州	83.00	0.00	元/吨
下游产品价格	水泥价格指数	145.89	-1.51	点
	Myspic 综合钢价指数	190.63	-0.32	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）

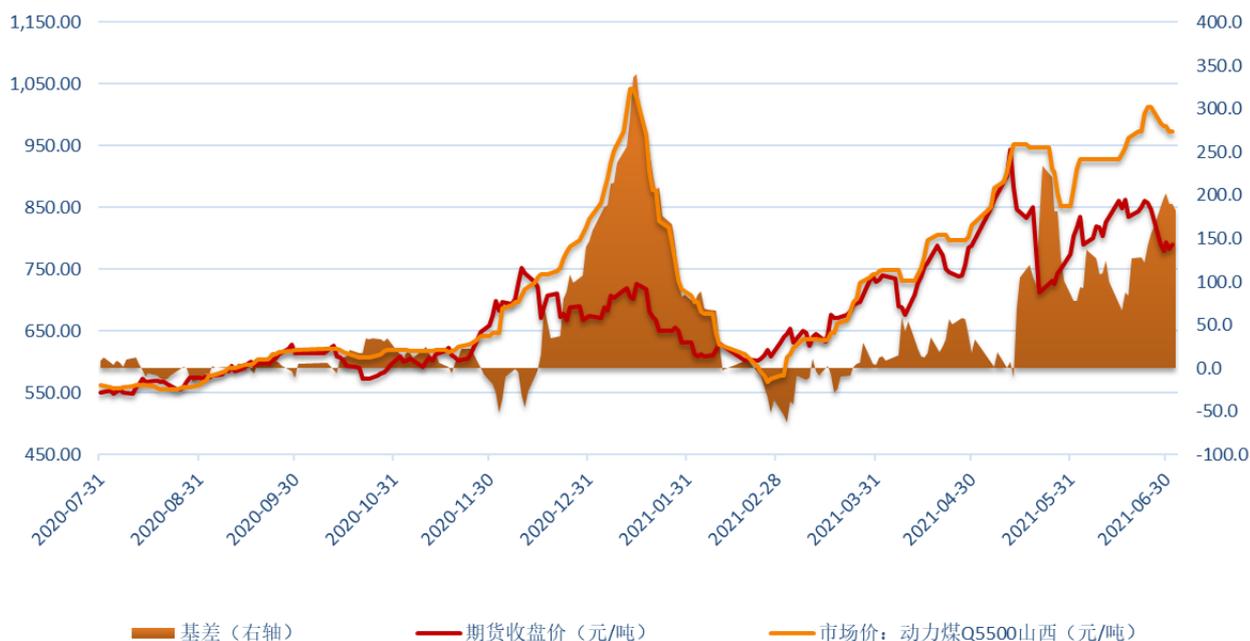


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

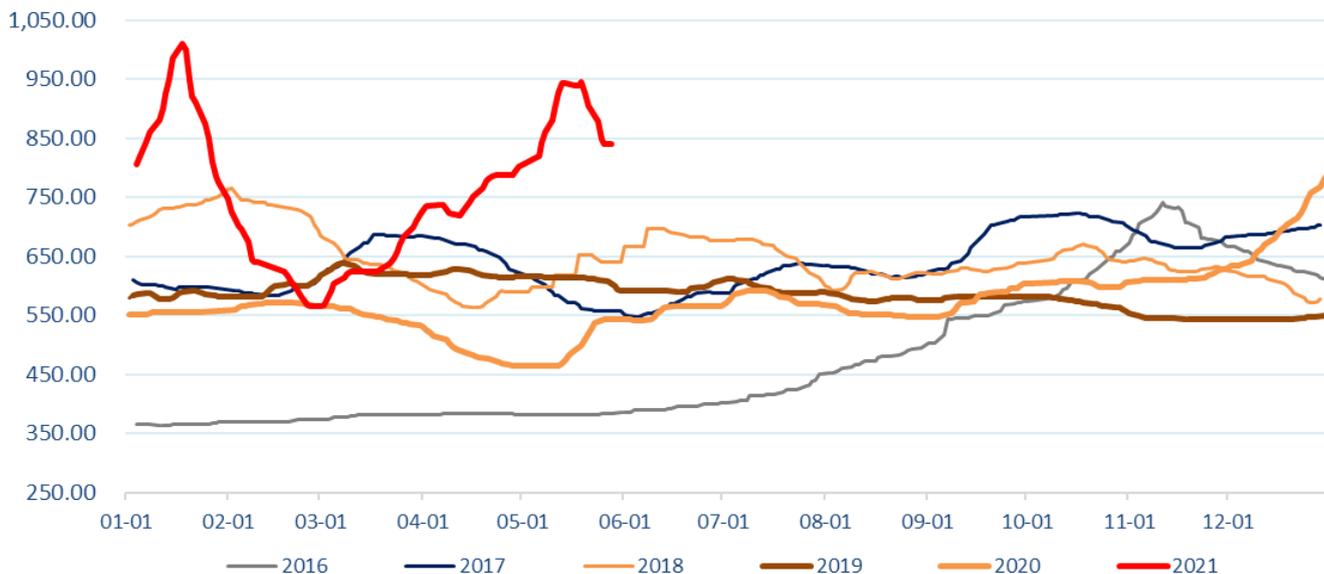
图 3：动力煤期现对比



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)

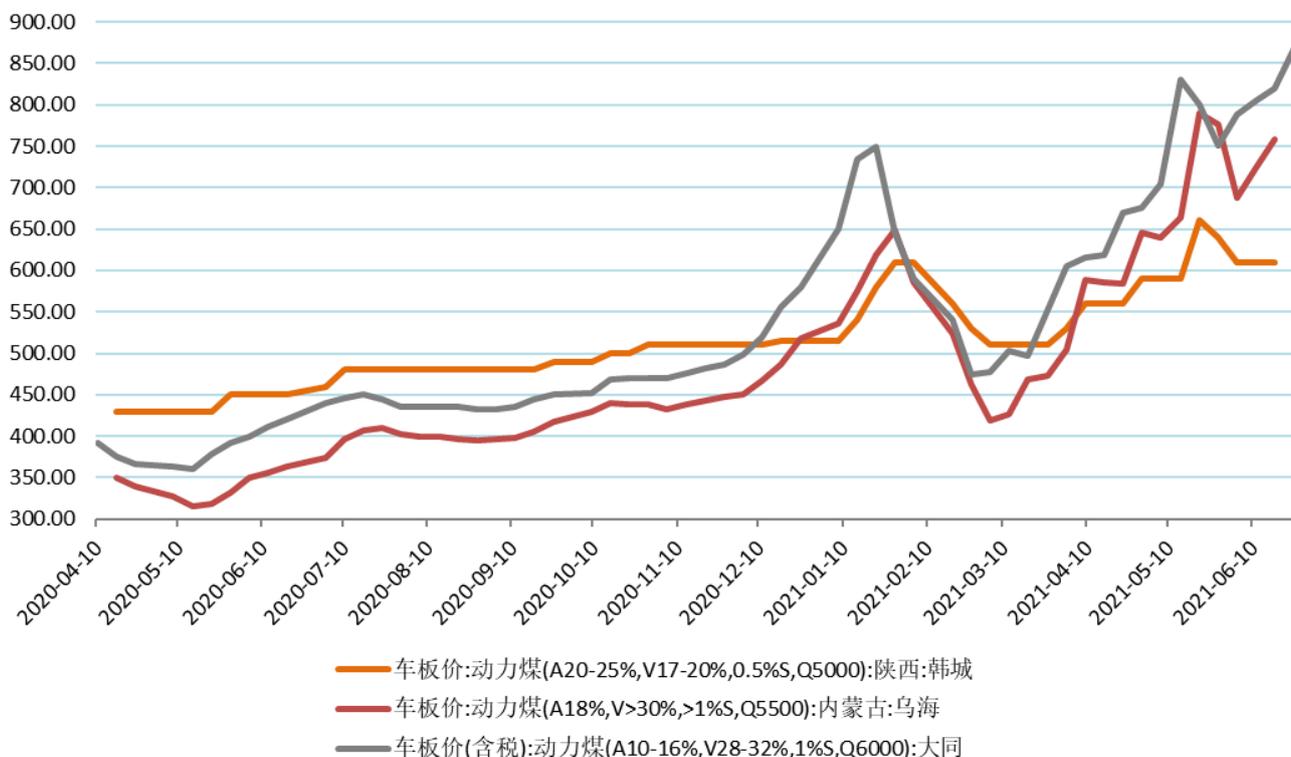
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 6 月 25 日)

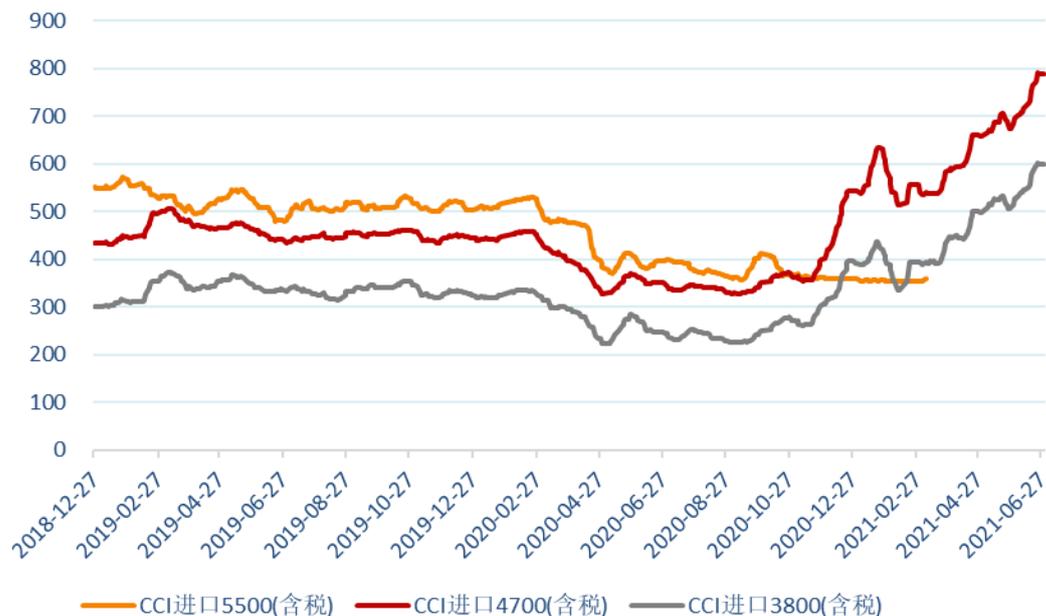
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



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)

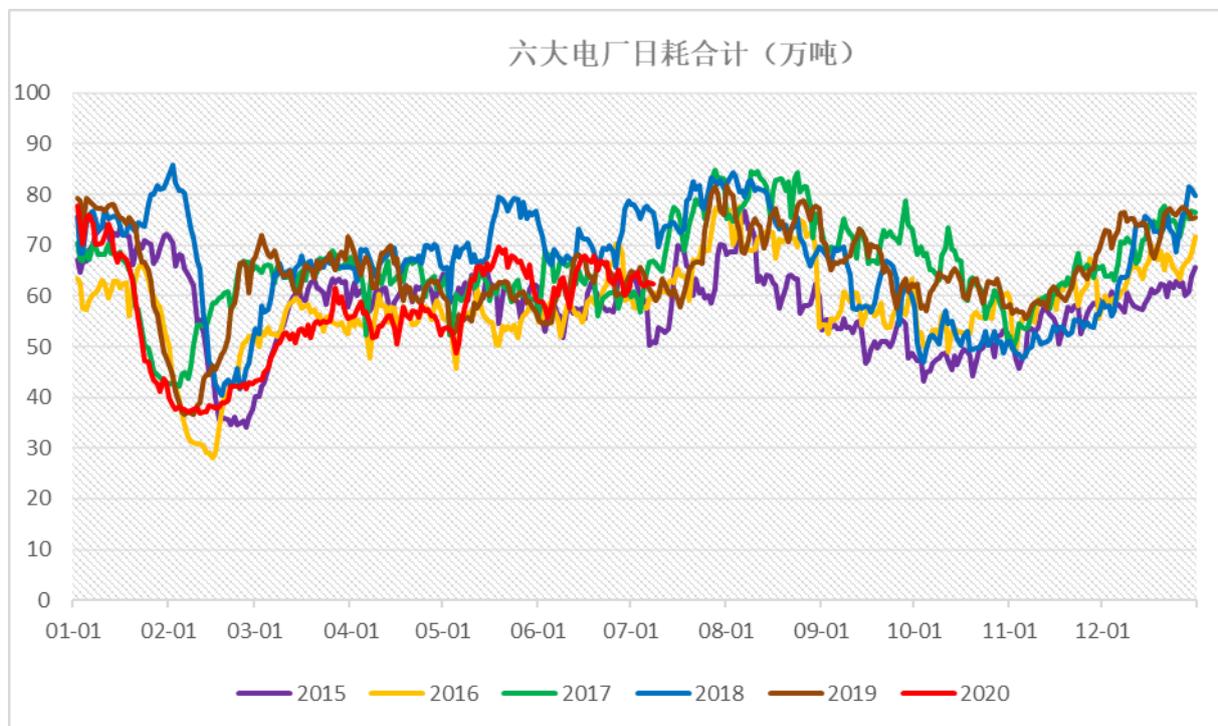
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

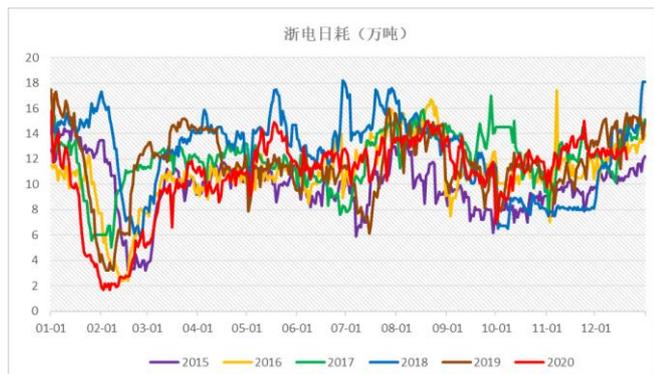
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



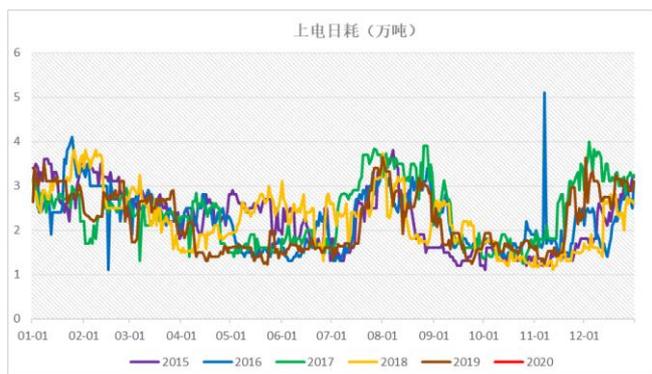
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



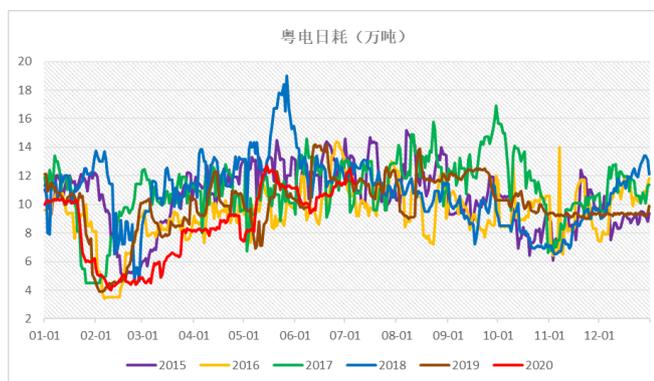
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



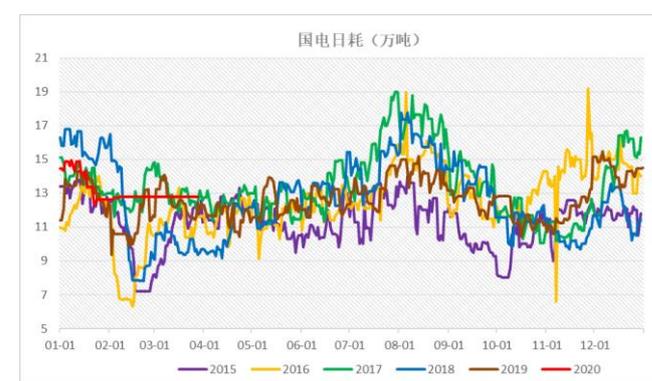
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



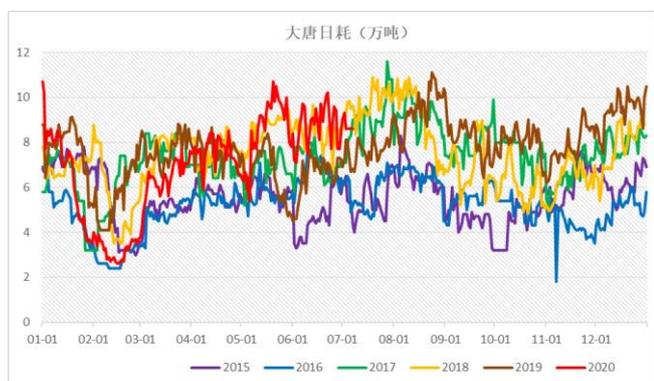
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



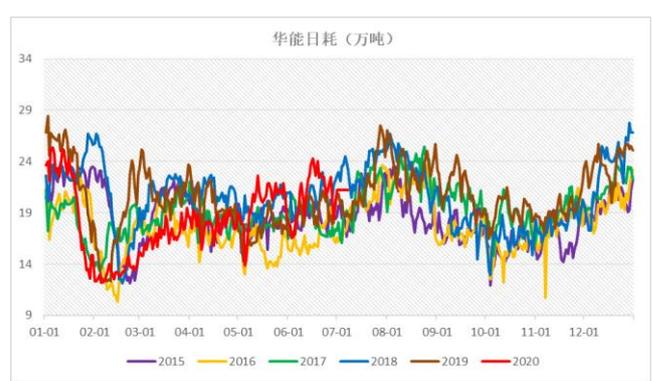
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

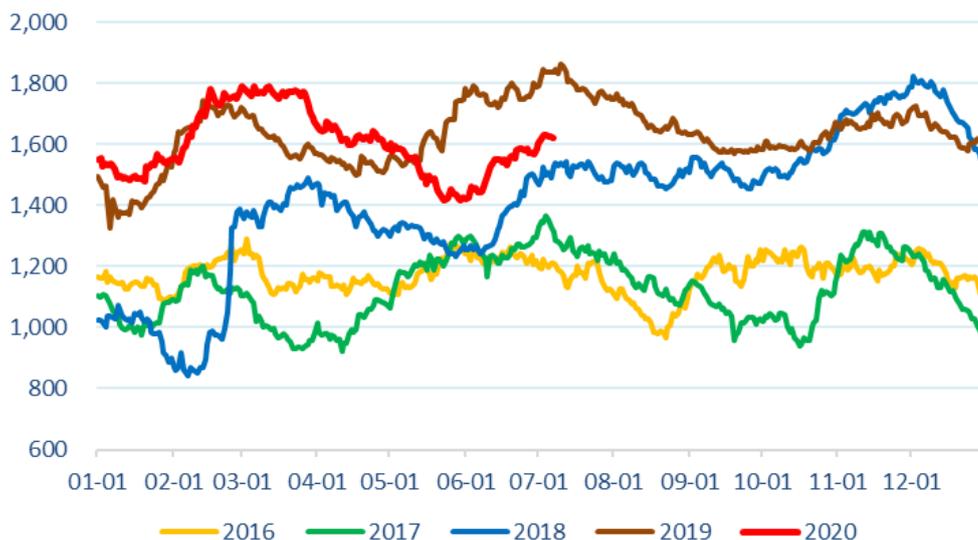
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

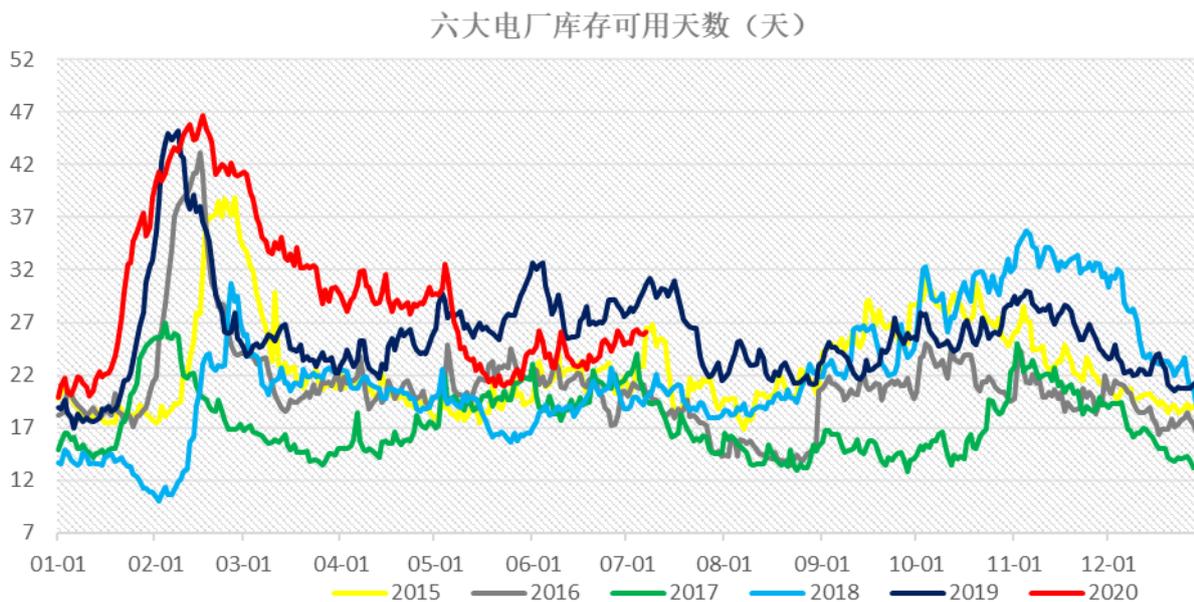
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(7) 港口库存 (长江口煤炭库存更新至 6 月 25 日)

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

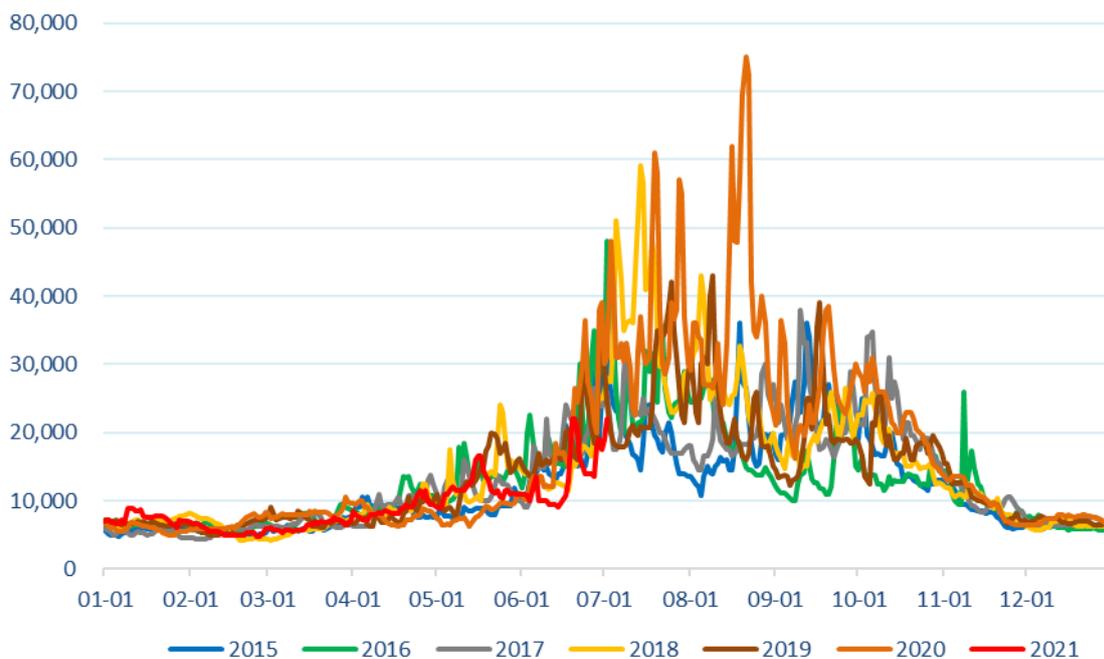
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

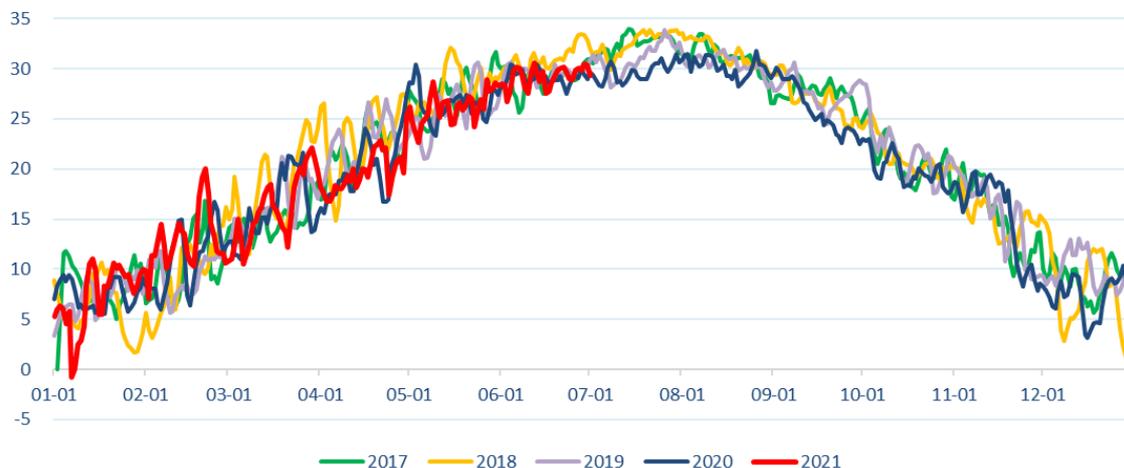
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温 (更新至 6 月 30 日)

图 19: 全国最高气温 (°C)

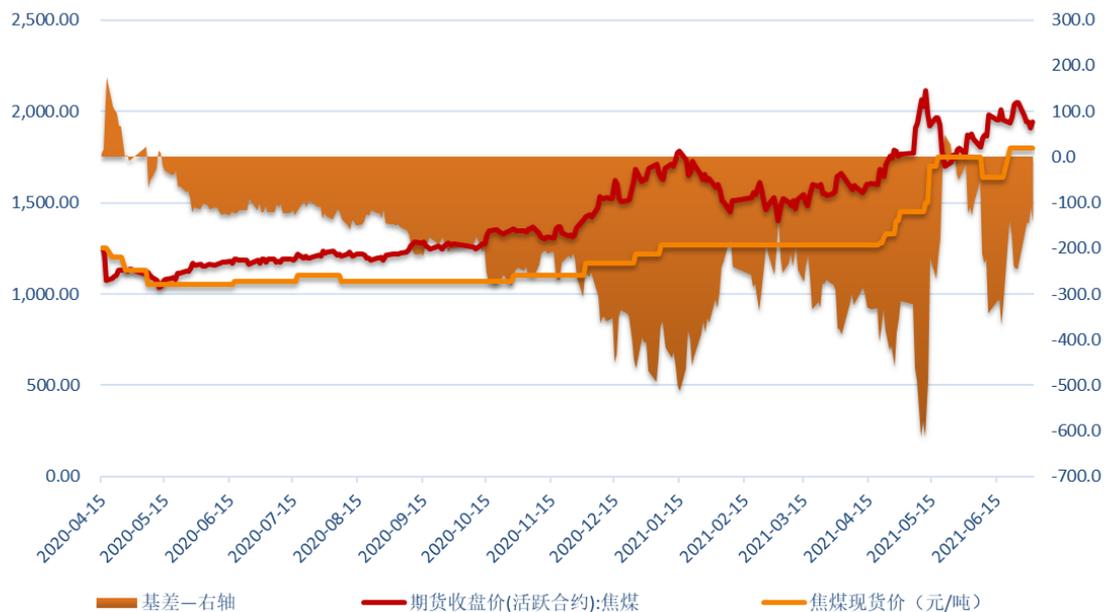


资料来源: Wind, 天风证券研究所

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 (京唐港:库提价(含税)更新至 6 月 30 日)

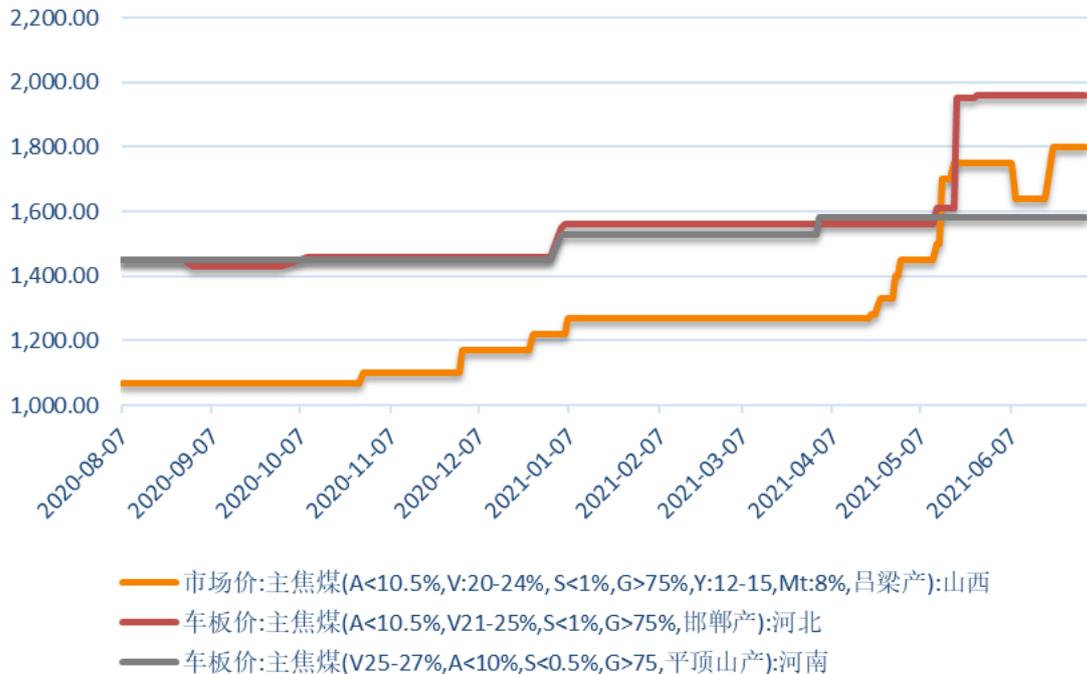
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

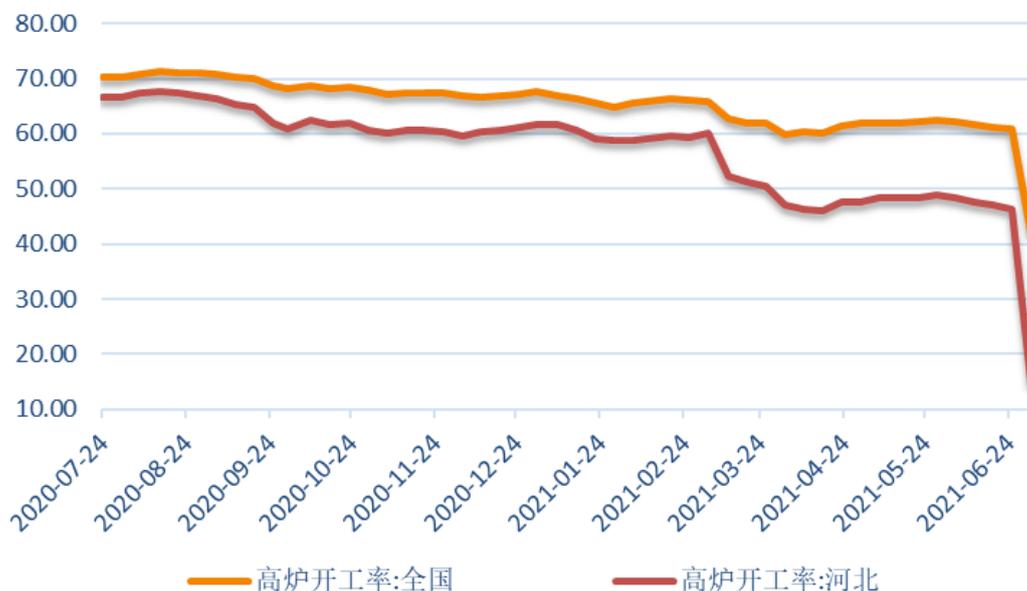
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

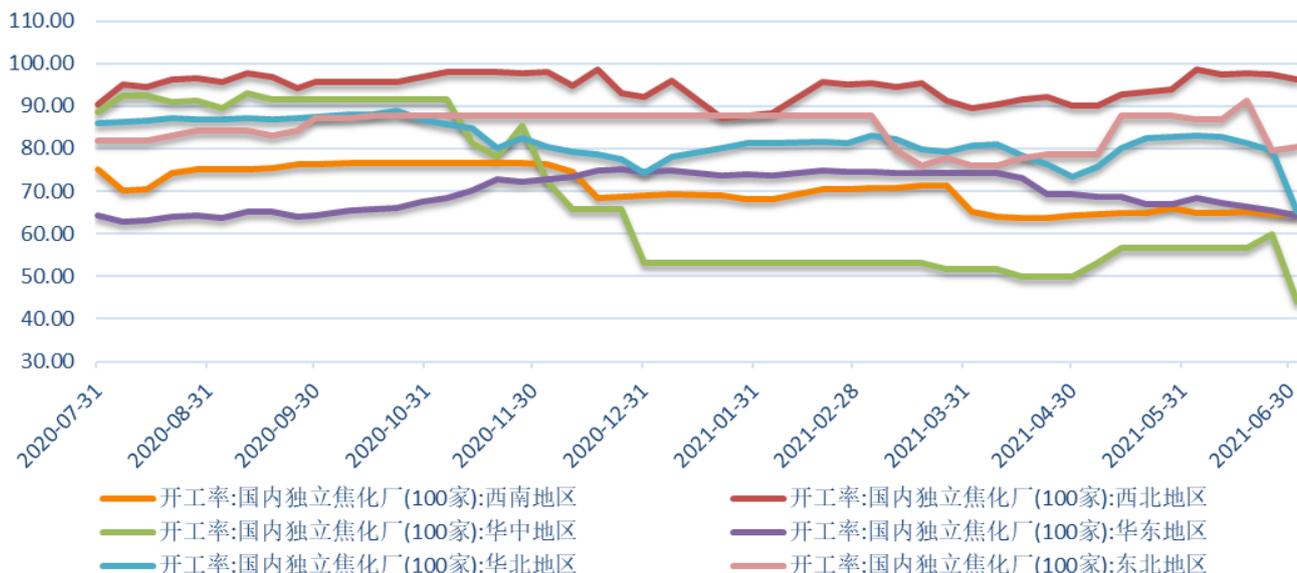
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

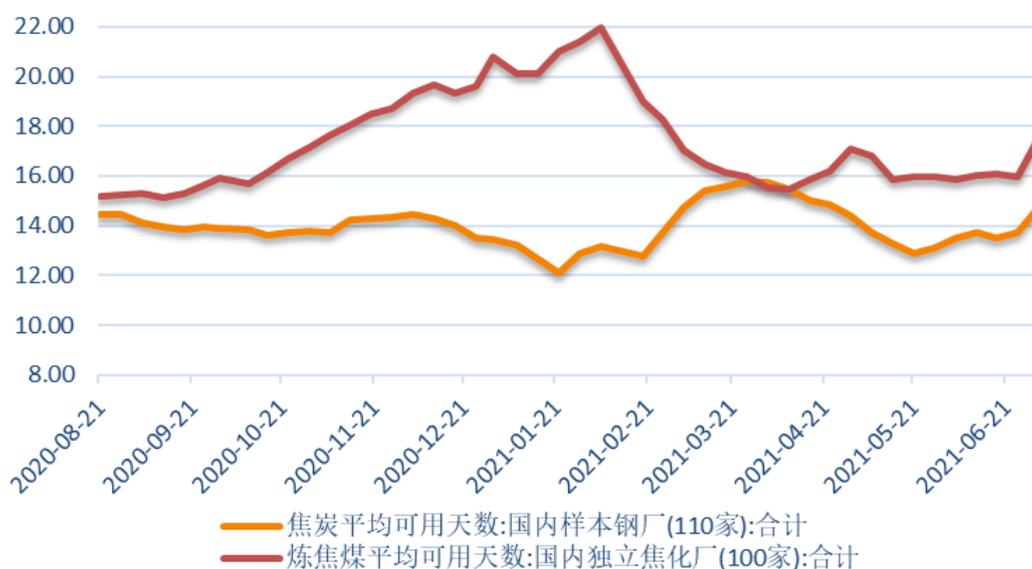
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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 4: 本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
601015.SH	陕西黑猫	【1】经公司审议决定,拟以 2021 年 6 月 29 日(股权登记日, T 日)上交所收市后陕西黑猫总股本 16.30 亿股为基数,按每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售股份,本次可配股数量总计为 4.89 亿股,均为无限售条件流通股,采取网上定价方式发行,本次配股价格为 3.53 元/股。配股缴款起止日期为 2021 年 6 月 30 日(T+1 日)至 2021 年 7 月 6 日(T+5 日)的上交所正常交易时间。
000983.SZ	山西焦煤	【1】2021 年 6 月 30 日,公司发布 2021 年半年度业绩预告。报告期内,公司预计实现归母净利润 18.15 亿元-20.57 亿元,预计同比增长 50%-70%;预计基本每股收益达到 0.4431 元/股-0.5022 元/股。主要原因一是报告期受煤炭市场需求旺盛、价格上涨等因素影响,公司主要煤炭产品销量及价格同比增长;二是公司积极推行精益化管理,持续强化成本费用管控;三是由于上年同一控制下股权收购,致使公司报告期盈利同比大幅增加。
000552.SZ	靖远煤电	【1】公司于 2020 年 11 月 24 日通过《关于回购公司股份方案的议案》,同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份用于转换公司公开发行的可转债,本次回购资金总额不低于人民币 1.5 亿元(含)且不超过 3 亿元(含),回购价格不超过 4.3 元/股,回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。截至 2021 年 6 月 30 日,公司累计回购 4673.38 万股,占公司目前总股本的 2.04%,最高成交价为 2.90 元/股,最低成交价为 2.68 元/股,成交总金额为人民币 1.30 亿元。公司可转债已于 2021 年 6 月 16 日开始进入转股期,截止 2021 年 6 月 30 日,公司回购专用证券账户库存股份数量为 4658.54 万股。
601225.SH	陕西煤业	【1】根据公司 2020 年年度股东大会决议通过的利润分配方案,公司本次利润分配将对截至股权登记日(2021 年 7 月 8 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,每股派发现金红利 0.8 元(含税),无送股和转增分配。股权登记日为 7 月 8 日,除权(息)及现金红利发放日为 7 月 9 日。
600348.SH	华阳股份	【1】根据公司 2020 年年度股东大会决议通过的利润分配方案,公司本次利润分配将对截至股权登记日(2021 年 7 月 8 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 24.05 亿股为基数,每股派发现金红利 0.25 元(含税),共计派发现金红利 6.01 亿元。
600985.SH	淮北矿业	【1】公司可转债“淮矿转债”于 2021 年 6 月 4 日触发有条件赎回条款,经董事会审议决定赎回于赎回登记日(2021 年 7 月 1 日)登记在册的全部“淮矿转债”,赎回价格为 100.262 元/张。截至赎回登记日收市后,“淮矿转债”余额为 438.1 万元(43810 张),占其发行总额 27.57 亿元的 0.16%;累计有 27.53 亿元“淮矿转债”已转换为公司股份,占其发行总额的 99.84%,累计转股数量为 3.09 亿股,占“淮矿转债”转股前公司已发行股份总数的 14.21%。

资料来源:公司公告;天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 1-5 月鄂尔多斯原煤产量增长 5.5% 煤炭就地转化率 20.8%

鄂尔多斯市统计局最新数据显示，2021 年 1-5 月鄂尔多斯全市规模以上原煤产量 2.66 亿吨，同比增长 5.5%；煤炭行业增加值同比增长 16.8%。2021 年 1-5 月，全市规模以上工业企业就地转化煤炭 5397.3 万吨，就地转化率 20.8%，同比下降 1.3 个百分点，较 2019 年 1-5 月提升 2.1 个百分点。煤炭就地转化能源产品产量较快增长，其中，焦炭 423.9 万吨，增长 31.9%；燃煤发电量 477.1 亿千瓦时，增长 8.5%；煤制油产品 152 万吨，增长 45.0%。（煤炭资源网）

6.2. 1-5 月直报大型煤企原煤产量增 7.1% 利润增 90.3%

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2021 年 1-5 月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成 11.6 亿吨，同比增加 7729.9 万吨，增长 7.1%；营业收入（含非煤）为 14116.7 亿元，YoY+23.4%；利润总额（含非煤）为 1008.1 亿元，YoY+90.3%。排名前 10 家企业原煤产量合计为 8.8 亿吨，同比增加 6864.7 万吨，占规模以上企业原煤产量的 54.3%。具体情况为：国家能源集团 23263 万吨，YoY+5.4%；晋能控股集团 16410 万吨，YoY+21.7%；中煤集团 9918 万吨，YoY+13.8%；陕煤集团 9013 万吨，YoY+22.2%；山东能源集团 8943 万吨，YoY-14.6%；山西焦煤集团 7182 万吨，YoY+16.1%；华能集团 3534 万吨，YoY+9.9%；潞安化工集团 3434 万吨，YoY+1.1%；国电投集团 3272 万吨，YoY-2.0%；淮河能源集团 3067 万吨，YoY+4.9%。（煤炭资源网）

6.3. 国网能源研究院：预计 7 月全国全社会用电量同比增长 12%左右

国网能源研究院消息称，预计 7 月全国全社会用电量同比增长 12%左右。该研究院表示，6 月份，华北黄淮多高温天气，东南沿海平均气温较常年偏高，主降雨带自华北东北逐步向南方转移，降温用电稳步释放；而国民经济持续恢复，继续呈现稳中加固、稳中向好态势。预计 6 月全国全社会用电量同比增长 10%左右，上半年全国全社会用电量同比增长 16%左右。进入 7 月份，全国气温接近常年到偏高，江淮、江汉、江南等地可能出现阶段性高温热浪。同时经济继续恢复性增长，主要指标运行在合理区间。因此，考虑去年同期长江中下游持续降雨导致基数较低，预计 7 月全国全社会用电量同比增长 12%左右。（煤炭资源网）

6.4. 2021 年陕西签订确认铁路运力的煤炭中长期合同 13625 万吨

陕西省发改委日前发布的 2021 年煤炭中长期合同通报表示，2021 年，陕西省签订确认铁路运力的煤炭中长期合同 13625 万吨，其中纳入国家监管的合同 13265 万吨，同比增加 2215 万吨，增长 20%。从煤炭企业来看，2021 年签订的煤炭中长期合同数量达到自有资源量 80%的企业有：陕西煤业化工集团有限责任公司、陕西榆林能源集团榆神煤电有限公司、陕西省崔家崖煤矿、陕西秦煤实业集团运销有限责任公司，合同签订量占自有资源比率分别为 85.46%、96%、84%、86%。从发电企业来看，2021 年签订的煤炭中长期合同数量达到年度煤炭使用量的 75%的企业有：西安热电有限责任公司、陕西渭河发电有限公司、陕西商洛发电有限公司，合同签订量占年度使用量比率分别为 87%、78.6%、76%。截至 2021 年 5 月 31 日，陕西省煤炭中长期合同兑现率基本达到国家监管的要求。纳入国家监管的煤炭中长期合同履约兑现率为 88.27%，其中兑现率达到 80%以上的煤炭供应商有 11 家；兑现率较差的 17 家。（煤炭资源网）

6.5. 2020 年山西原煤、洗煤出厂价、生产成本降幅在 15%左右

山西省发改委消息，为及时掌握山西省煤炭成本变动情况，为政府定价决策提供较为准确科学的动态成本资料，成本调查监审局按照今年工作部署安排，完成了 2020 年度山西省煤炭成本专项调查工作。此次调查共调查太原煤炭气化（集团）有限责任公司、山西焦煤集团有限责任公司等 7 家煤炭企业。从调查情况看，2020 年山西省原煤、洗煤生产量与 2019 年相比增长幅度较大；原煤销售量小幅下降，洗煤销售量增长；原煤、洗煤平均出厂价格、单位生产成本均下降，降幅在 15%左右。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 5: 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	2.87	-8.31	65.64		0.24		11.98
000571.SZ	新大洲 A	2.03	-3.33	16.53				
000723.SZ	美锦能源	7.31	-4.69	312.45		0.57		12.75
000780.SZ	平庄能源	5.64	-2.93	57.21		(0.36)		(15.46)
000933.SZ	神火股份	8.98	-9.75	200.39		1.29		6.95
000937.SZ	冀中能源	3.87	-6.52	136.75		0.30		13.06
000968.SZ	蓝焰控股	6.29	-5.41	60.86				
000983.SZ	山西焦煤	8.02	-10.89	328.54		0.85		9.39
002128.SZ	露天煤业	10.14	-10.74	194.85		1.52		6.67
002753.SZ	永东股份	8.94	-1.76	33.56				
600121.SH	郑州煤电	5.12	-8.08	62.38				
600123.SH	兰花科创	7.76	-11.11	88.65		1.01		7.67
600157.SH	永泰能源	1.42	-10.13	315.49		0.05		28.74
600188.SH	兖州煤业	14.73	-8.28	599.61		2.25		6.54
600348.SH	阳泉煤业	7.29	3.11	175.32		0.86		8.49
600395.SH	盘江股份	6.99	-10.61	115.69		0.75		9.29
600397.SH	*ST 安煤	2.66	-9.22	26.33				
600403.SH	大有能源	3.47	-8.92	82.96				
600408.SH	ST 安泰	3.68	-9.58	37.05		1.03		3.59
600508.SH	上海能源	9.24	-7.41	66.78		1.28		7.22
600546.SH	山煤国际	7.04	-15.28	139.56		1.15		6.10
600714.SH	金瑞矿业	7.43	-7.70	21.41				
600721.SH	百花村	4.85	-3.58	18.19				
600725.SH	云煤能源	2.38	-10.53	29.33				
600740.SH	山西焦化	4.93	-11.01	126.31		0.75		6.59
600792.SH	云煤能源	3.92	-10.91	38.81				
600971.SH	恒源煤电	6.58	-5.73	78.96		0.99		6.62
600997.SH	开滦股份	7.22	-12.91	114.64		1.21		5.97
601001.SH	大同煤业	7.25	-13.48	121.34		1.27		5.70
601011.SH	宝泰隆	4.03	-7.14	64.67		0.15		26.08
601015.SH	陕西黑猫	8.95	-9.14	145.87		1.18		7.60
601088.SH	中国神华	19.28	-5.12	3599.99		2.24		8.60
601101.SH	昊华能源	4.83	-10.00	57.96		0.32		14.98
601225.SH	陕西煤业	11.50	-8.07	1150.00		1.41		8.17
601666.SH	平煤股份	6.80	-11.57	159.71		0.87		7.86
601699.SH	潞安环能	11.82	-13.27	353.58		1.46		8.12
601898.SH	中煤能源	6.94	-13.03	790.87		0.83		8.39
601918.SH	新集能源	4.70	-10.13	121.76		0.80		5.88
600985.SH	雷鸣科化	11.72	-13.57	290.78		1.83		6.39
0639.HK	首钢资源	2.31	1.32	116.70		0.28		8.34

注：股价取自 7 月 2 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