

# 煤炭开采

## 6月能源数据点评：动力煤供需格局仍较为紧张

### 事件：

7月15日，国家统计局公布6月份能源生产情况。6月份，我国煤炭产量3.2亿吨，同比下降5%，两年CAGR为-3.1%；进口量2839万吨，同比增长12.3%，两年CAGR为2.4%；发电量为6860亿千瓦时，同比增长7.4%，两年CAGR为7.0%。1-6月份，生产原煤19.5亿吨，同比增长6.4%，两年CAGR为3.5%；进口煤炭13956万吨，同比下降19.7%，两年CAGR为-4.95%；发电量为38717亿千瓦时，同比增长13.7%，两年CAGR为5.9%。

### 点评：

#### 1. 供给方面：6月煤炭产量下滑严重，价格持续高位运行

受七一大庆、安全环保检查严格、煤管票等影响，6月煤炭产量同比降幅创2016年以来最大跌幅。6月，我国煤炭产量为3.2亿吨，同比下降5%，两年CAGR为-3.1%；1-6月份我国煤炭累计产量为19.5亿吨，同比增长6.4%，两年CAGR为3.5%。**价格方面**，6月港口煤炭综合交易价格持续上涨。根据秦皇岛港综合价格指数，6月均价为858.48元/吨，同比增长69.87%，较2019年增长67.74%，两年CAGR为29.51%。截至7月14日，7月煤炭均价为875.5元/吨，同比增长4.98%。七一大庆后，我国煤炭产量在7月5日恢复至6月的正常水平，但整体供应依然偏紧。为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，国家发改委准备投放规模超过1000万吨的国家煤炭储备。但对比1-5月我国动力煤累计大约7000万吨的供需缺口来看，整体影响相对较小，预计煤炭价格仍将维持高位震荡。

#### 2. 进口方面：煤炭进口仍维持同比下降

6月，全国煤炭进口量2839万吨，同比增长12.3%。整体来看，1-6月份煤炭累计进口1.4亿吨，同比下降19.7%。印尼、南非等主要生产国受持续降雨、运煤铁路检修及新冠肺炎等因素影响，海运市场整体供应紧张。蒙煤方面，受疫情与闭关的影响，整体进口量仍不及预期。

#### 3. 需求方面：电厂日耗高位，库存低位，煤炭需求有望持续加大

6月，我国发电量6860亿千瓦时，同比增长7.4%。其中，火力发电同比增长10.1%，比5月加快4.5个百分点；水电同比下降5.6%，比5月减缓17.7个百分点。整体来看，随着我国经济持续增长，6月份火电需求良好。目前，沿海八省日耗已升至219万吨，可用天数降至12天以下，部分电厂只有个位数。同时，截至7月12日，环渤海九港合计库存创18年以来的同期新低。后期我国华东、华南地区均以无雨高温天气为主，空调制冷负荷增加，火电压力加大。下游日耗的提升，叠加补库需求，仍将支撑煤炭价格高位运行。

#### 4. 焦炭方面：钢厂限产严格，焦炭价格第一轮提降有望逐步落实

6月，全国焦炭产量3891万吨，同比下降3.2%；生铁产量7578万吨，同比下降2.7%；焦炭生铁比为51.3%，同比下降1.1pct。受七一大庆，华北安全检查频繁，焦企限产范围扩大影响，6月焦炭产量出现下降，但降幅整体高于生铁，从而支撑焦炭价格维持高位。后期来看，受粗钢减产、限产的政策预期影响，华东地区主流钢厂提降120元/吨，焦炭第一轮降价部分落实。随着钢厂日耗回落，厂内焦炭库存逐步回升，预计第一轮焦炭降价有望全面落实，后期需关注钢厂限产情况。

**投资建议：**重点推荐高分红&回购标的**中国神华**，西北动力煤龙头**陕西煤业**，以及山西国改受益标的**山西焦煤**

**风险提示：**经济发展不及预期，煤炭供需不及预期；焦炭价格不及预期等

证券研究报告

2021年07月16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

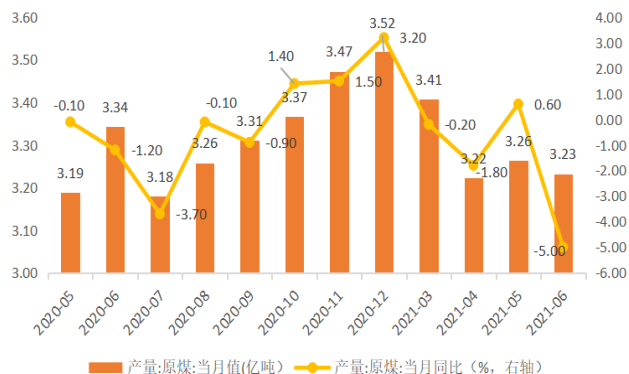
行业走势图



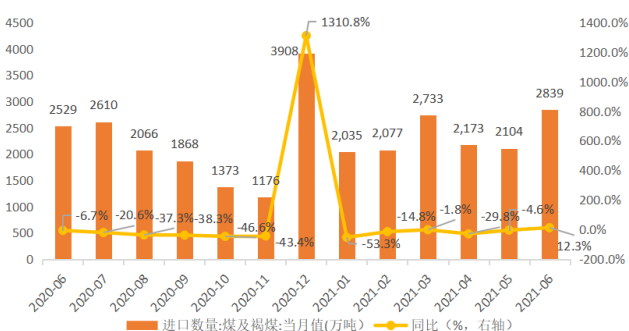
资料来源：贝格数据

相关报告

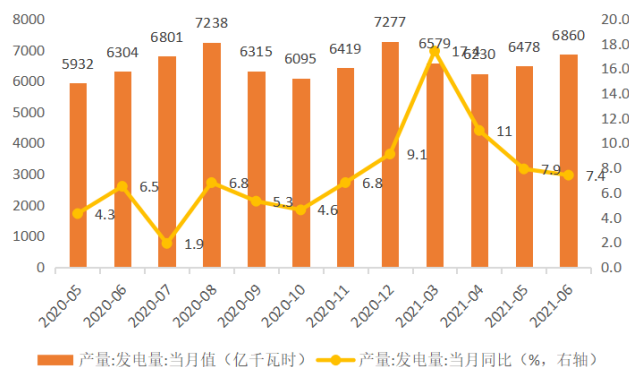
- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20210709一周煤炭动向：夏季高温即将来临，用电需求支撑煤价维持高位》 2021-07-11
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20210702一周煤炭动向：炼焦煤供应紧张影响焦炭放量，持续看好双焦板块投资机会》 2021-07-04
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20210625一周煤炭动向：主动限产煤矿数量增多，夏季用煤高峰下，短期煤价或仍将偏强运行》 2021-06-27

**图 1：煤炭当月产量及同比**


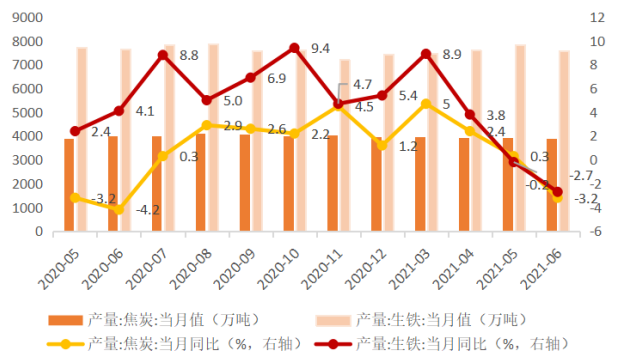
资料来源: Wind, 天风证券研究所

**图 3：煤炭月度进口及同比**


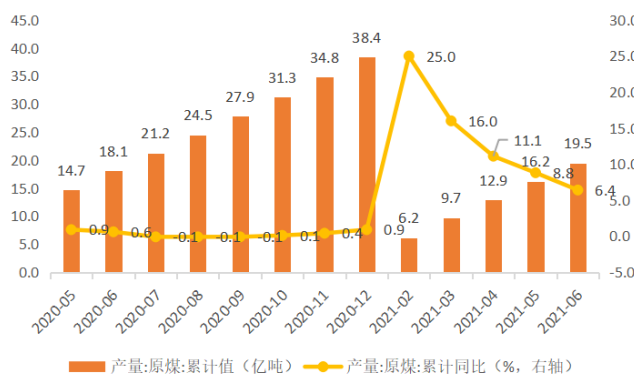
资料来源: Wind, 天风证券研究所

**图 5：月度发电量及同比**


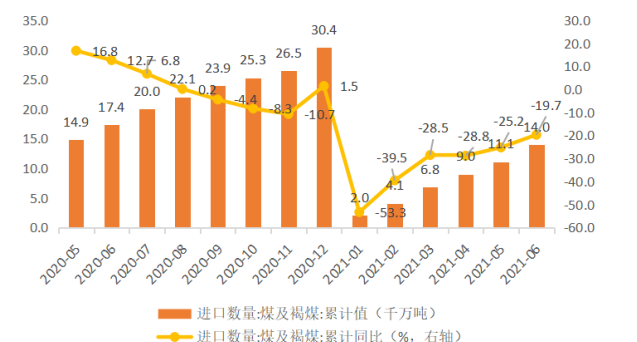
资料来源: Wind, 天风证券研究所

**图 7：焦炭、生铁月度产量及同比**


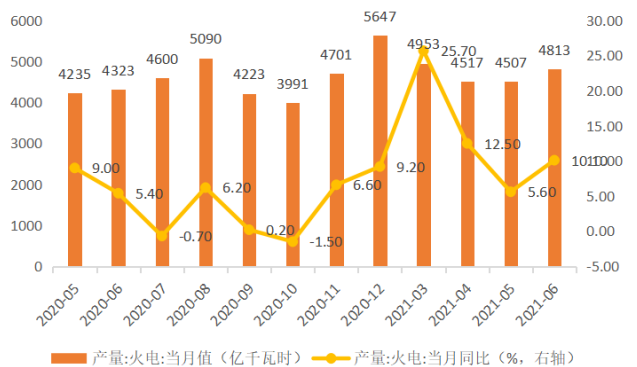
资料来源: Wind, 天风证券研究所

**图 2：煤炭累计产量及同比**


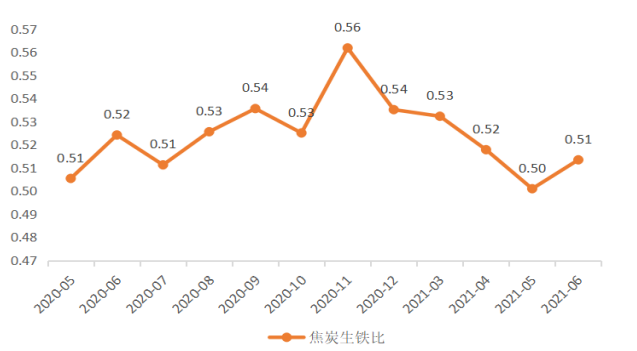
资料来源: Wind, 天风证券研究所

**图 4：煤炭累计进口量及同比**


资料来源: Wind, 天风证券研究所

**图 6：火电月度发电量及同比**


资料来源: Wind, 天风证券研究所

**图 8：焦炭生铁比**


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