

煤炭开采

煤炭储备成焦点问题，港口煤价继续上涨，持续看好板块的投资机会

评级：增持（维持）

分析师：陈晨

执业证书编号：S0740518070011

电话：

Email: chenchen@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

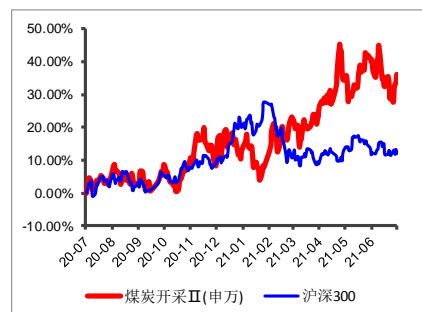
简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
华阳股份	8.48	0.71	0.63	0.99	1.08	11.9	13.5	8.6	7.9	1.21	买入
兖州煤业	17.90	1.76	1.46	2.28	2.48	10.1	12.3	7.9	7.2	1.69	买入
陕西煤业	11.14	1.18	1.54	1.56	1.65	9.4	7.2	7.1	6.8	1.68	买入
中国神华	18.08	2.17	1.97	2.39	2.44	8.3	9.2	7.6	7.4	1.07	买入
潞安环能	12.71	0.80	0.65	1.57	1.61	15.9	19.6	8.1	7.9	1.34	买入
山西焦煤	8.26	0.54	0.48	0.75	0.77	15.2	17.3	11.0	10.7	1.74	买入
淮北矿业	11.64	1.68	1.60	2.08	2.19	6.9	7.3	5.6	5.3	1.33	买入
金能科技	17.13	1.13	1.28	1.80	2.31	15.2	13.4	9.5	7.4	1.76	买入

备注：股价为7月16日收盘价

基本状况

上市公司数量 36
 行业总市值(百万元) 913,802
 行业流通市值(百万元) 250,340

行业-市场走势对比



相关报告

<<【中泰周期_大宗指南】周期品周度运行变化
 20210620>>2021.06.21

投资要点

- 动力煤方面，本周价格继续上涨，再度突破千元。**本周秦港山西产 5500 大卡动力煤价格 1007.50 元/吨，周环比上升 25 元/吨。供给方面，目前大矿保供应发运稳定，中小矿表示下游观望客户较多，电厂寄希望于增产、进口、长协煤等，拉运积极性不高，坑口价格表现偏弱。需求方面，沿海电厂煤炭日耗继续增加，可用天数低位继续下滑，高温来袭，多地用电负荷创新高，电厂日耗预计将继续提升，终端仍有补库需求，对煤价形成强力支撑。由于成本倒挂因素，煤炭发往港口的积极性偏弱，北方港口库存环比下降。
- 炼焦煤方面，供给偏紧，价格高位运行。**本周京唐港山西产主焦煤库提价（含税）2300 元/吨，周环比持平。山东地区因电煤保供要求国有煤矿对精煤用户再次停运，河南地区要求当地煤矿可转做电煤使用的一律不得入洗，炼焦煤供应整体偏紧。进口方面，本周由于蒙古那达慕放假，口岸关闭。下游焦化开工率维持高位，焦煤供应预计维持偏紧局面，价格或将继续高位运行。
- 焦炭方面，价格下行承压。**本周唐山地区二级冶金焦价格为 2600 元/吨，周环比下降 120 元/吨。下游钢企限产政策对焦炭价格造成冲击，钢厂焦化厂焦炭库存皆环比上升，市场情绪有一定影响，考虑焦炭上游焦煤价格支撑以及自身环保压力较大，预计焦炭价格高位小幅调整。
- 每周议论：**上周发改委表示，今年以来，政府先后 4 次向市场投放超过 500 万吨国家煤炭储备，为保证迎峰度夏煤炭供应，拟向市场投放超过 1000 万吨煤炭储备，并表示全国已建成超过 1 亿吨可调度煤炭储备能力，储备基地现有存煤 4000 万吨左右，未来规划目标在全国形成相当于年煤炭消费量 15%、约 6 亿吨的煤炭储备能力。我们认为，目前全国日均消费煤炭约 1100 万吨水平，当前沿海 8 省电厂库存低至 11、2 天水平，即使有货源可以投放 2-3 天的煤炭储备，电厂库存依然处于绝对低位，投放储备改变不了当前行业基本面，另外煤炭属于容易挥发、掉卡商品，2011 年开始谈论煤炭储备以来，各环节的积极性并不高，想要做成大规模的煤炭储备，难度极大，可能解决供应紧张的更好办法，是依赖优质产能的释放。
- 投资策略：**当前时点来看，迎峰度夏，用电需求激增，煤价仍有上涨空间，部分煤企上半年业绩继续公布，业绩兑现落地，继续看好板块的投资机会。

中长期来看，煤炭行业进入供应短缺时代，需求依然能保持小幅正增长，供需错配可能是“十四五”期间经常发生的事情，动力煤价有望维持在高位，行业盈利有望保持高水平，持续看好煤炭行业投资机会。动力煤股建议关注：华阳股份、兖州煤业、中煤能源、陕西煤业、中国神华；冶金煤股建议关注：潞安环能、山西焦煤、淮北矿业、盘江股份、平煤股份。焦炭股建议关注：金能科技、开滦股份、中国旭阳集团、陕西黑猫。

- **动力煤：港口煤价上涨，港口库存下降。**（1）截至7月16日，秦皇岛港5500大卡山西产动力煤价格1007.50元/吨，周环比上涨25元/吨。（2）截至7月14日，纽卡斯尔动力煤价为142.93美元/吨，周环比下降1.77%。（3）截至7月16日，秦皇岛港铁路调入量34.60万吨，周环比上涨2.9万吨。（4）截至7月16日，秦皇岛港库存375.00万吨，周环比减少12万吨；广州港库存271.00万吨，周环比增加12万吨。
- **焦煤：国内焦煤价格持平，焦化厂库存减少。**（1）截至7月16日，京唐港山西产主焦煤库提价（含税）为2300元/吨，周环比持平。（2）截至7月15日，峰景矿硬焦煤价格234.50美元/吨，周环比上涨1.52%。（3）截至7月16日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤总库存745.27万吨，周环比减少21.78万吨。
- **焦炭：价格下降，焦化厂开工率上升。**（1）截至7月16日，唐山地区二级冶金焦价格为2600元/吨，周环比下降120元/吨。（2）截至7月16日，国内独立焦化厂（100家）焦炉生产率75.46%，周环比下降0.16%。（3）截至7月9日，全国高炉开工率59.53%，周环比上升17.54%。（4）截至7月16日，三类焦化企业（产能<100万吨；产能100-200万吨；产能>200万吨）焦炭总库存39.13万吨，周环比上升5.63万吨。
- **行业要闻回顾：**（1）国家发改委：准备投放超过1000万吨煤炭储备（2）6月份全国原煤产量32319万吨 同比下降5%（3）2020年全国煤炭消费量40.4亿吨 占能源消费总量的56.83%（4）全国碳排放权交易市场启动
- **风险提示：**经济增速不及预期；政策调控力度过大；可再生能源替代等；煤炭进口影响风险。

内容目录

投资策略：煤炭储备成焦点问题，港口煤价继续上涨，持续看好板块的投资机会	- 5 -
动力煤：港口煤价上涨，港口库存下降	- 7 -
国内煤价：秦皇岛港动力煤价格上涨	- 7 -
库存：秦皇岛煤炭库存下降	- 8 -
焦煤：国内焦煤价格持平，焦化厂库存减少	- 9 -
价格：国内港口价格持平、国际炼焦煤价格上涨	- 9 -
库存：炼焦煤港口库存环比下降，焦化厂焦煤库存环比减少	- 9 -
焦炭：价格下降，焦化厂开工率上升	- 10 -
价格：焦炭价格下降、螺纹钢价格上涨	- 10 -
供需：焦化厂生产率环比下降，全国高炉开工率周环比上升	- 10 -
库存：钢厂焦炭库存环比上升，焦化企业库存环比上升	- 11 -
上周行业重要事件回顾	- 13 -
国家发改委：准备投放超过 1000 万吨煤炭储备	- 13 -
6 月份全国原煤产量 32319 万吨 同比下降 5%	- 13 -
2020 年全国煤炭消费量 40.4 亿吨 占能源消费总量的 56.83%	- 13 -
全国碳排放权交易市场启动	- 13 -
风险提示	- 14 -

图表目录

图表 1：重点公司盈利预测与估值	- 6 -
图表 2：本周秦皇岛动力煤价格上升	- 7 -
图表 3：本周山西地区动力煤价格环比持平	- 7 -
图表 4：本周国际动力煤价格上涨	- 7 -
图表 5：本周秦皇岛港口煤炭铁路调入量上涨	- 8 -
图表 6：本周秦皇岛港口煤炭库存环比下降	- 8 -
图表 7：沿海电厂煤炭可用天数环比下降（7月12日）	- 8 -
图表 8：长江港口煤炭库存环比减少（万吨）	- 8 -
图表 9：本周京唐港主焦煤库提价持平	- 9 -
图表 10：本周国际炼焦煤价格上涨	- 9 -
图表 11：港口炼焦煤库存环比下降	- 10 -
图表 12：焦化厂炼焦煤库存环比减少	- 10 -
图表 13：本周唐山地区焦炭价格下降	- 10 -
图表 14：本周螺纹钢现货价格环比上涨	- 10 -
图表 15：本周全国独立焦化厂生产率环比下降	- 11 -

图表 16: 分类焦化厂开工率情况.....	- 11 -
图表 17: 本周全国高炉开工率周环比上升.....	- 11 -
图表 18: 螺纹钢主要钢厂开工率环比上升.....	- 11 -
图表 19: 国内样本钢厂焦炭库存环比上升.....	- 12 -
图表 20: 焦化厂合计焦炭库存环比上升.....	- 12 -

投资策略：煤炭储备成焦点问题，港口煤价继续上涨，持续看好板块的投资机会

- **动力煤：本周价格继续上涨，再度突破千元。**本周秦港山西产 5500 大卡动力煤价格 1007.50 元/吨，周环比上升 25 元/吨。供给方面，目前大矿保供应发运稳定，中小矿表示下游观望客户较多，电厂寄希望于增产、进口、长协煤等，拉运积极性不高，坑口价格表现偏弱。需求方面，沿海电厂煤炭日耗继续增加，可用天数低位继续下滑，高温来袭，多地用电负荷创新高，电厂日耗预计将继续提升，终端仍有补库需求，对煤价形成强力支撑。由于成本倒挂因素，煤炭发往港口的积极性偏弱，北方港口库存环比下降。
- **炼焦煤：供给偏紧，价格高位运行。**本周京唐港山西产主焦煤库提价（含税）2300 元/吨，周环比持平。山东地区因电煤保供要求国有煤矿对精煤用户再次停运，河南地区要求当地煤矿可转做电煤使用的一律不得入洗，炼焦精煤供应整体偏紧。进口方面，本周由于蒙古那达慕放假，口岸关闭。下游焦化开工率维持高位，焦煤供应预计维持偏紧局面，价格或将继续高位运行。
- **焦炭：价格下行承压。**本周唐山地区二级冶金焦价格为 2600 元/吨，周环比下降 120 元/吨。下游钢企限产政策对焦炭价格造成冲击，钢厂焦化厂焦炭库存皆环比上升，市场情绪有一定影响，考虑焦炭上游焦煤价格支撑以及自身环保压力较大，预计焦炭价格高位小幅调整。
- **每周议论：**上周发改委表示，今年以来，政府先后 4 次向市场投放超过 500 万吨国家煤炭储备，为保证迎峰度夏煤炭供应，拟向市场投放超过 1000 万吨煤炭储备，并表示全国已建成超过 1 亿吨可调度煤炭储备能力，储备基地现有存煤 4000 万吨左右，未来规划目标在全国形成相当于年煤炭消费量 15%、约 6 亿吨的煤炭储备能力。我们认为，目前全国日均消费煤炭约 1100 万吨水平，当前沿海 8 省电厂库存低至 11、2 天水平，即使有货源可以投放 2-3 天的煤炭储备，电厂库存依然处于绝对低位，投放储备改变不了当前行业基本面，另外煤炭属于容易挥发、掉卡商品，2011 年开始谈论煤炭储备以来，各环节的积极性并不高，想要做成大规模的煤炭储备，难度极大，可能解决供应紧张的更好办法，是依赖优质产能的释放。。
- **投资策略：**当前时点来看，迎峰度夏，用电需求激增，煤价仍有上涨空间，部分煤企上半年业绩继续公布，业绩兑现落地，持续看好板块的投资机会。中长期来看，煤炭行业进入供应短缺时代，需求依然能保持小幅正增长，供需错配可能是“十四五”期间经常发生的事情，动力煤价有望维持在高位，行业盈利有望保持高水平，持续看好煤炭行业投资机会。动力煤股建议关注：华阳股份（转型开启，具备增长潜力的无烟煤龙头）；兖州煤业（煤炭、煤化工双轮驱动，弹性高分红标的）；中煤能源（煤炭产能仍有扩张预期，煤化工业务提供业绩弹性）；陕西煤业（资源禀赋优异的成长龙头，业绩稳健高分红）；中国神华（煤企巨无霸，业绩稳定高分红）。冶金煤建议关注：潞安环能（市场煤占比高，业绩弹性大）；山西焦煤（炼焦煤行业龙头，山西国企改革标的）；淮北矿业（低估值区域性焦煤龙头，焦煤、砂石骨料、煤焦化等多项业绩增

长点齐头并进)；盘江股份(持续高分红，具有成长性的西南冶金煤龙头)；平煤股份(高分红的中南地区焦煤龙头，减员增效空间大)。焦炭股建议关注：金能科技(盈利能力强的焦炭公司，青岛PDH新项目将成公司增长引擎)；开滦股份(低估值的煤焦一体化龙头)；中国旭阳集团(焦炭行业龙头，市占率持续提升)；陕西黑猫(成长逻辑强，量价齐升)。

图表 1: 重点公司盈利预测与估值

公司名称	股价(元)	EPS(元/股)							PE						评级	
		16A	17A	18A	19A	20A	21E	22E	16A	17A	18A	19A	20A	21E		22E
中国神华(+)	18.08	1.14	2.26	2.21	2.17	1.97	2.39	2.44	16	8	8	8	9	8	7	买入
陕西煤业(+)	11.14	0.28	1.04	1.10	1.18	1.54	1.56	1.65	40	11	10	9	7	7	7	买入
兖州煤业(+)	17.90	0.42	1.38	1.61	1.76	1.46	2.28	2.48	43	13	11	10	12	8	7	买入
华阳股份(+)	8.48	0.18	0.68	0.82	0.71	0.63	0.99	1.08	47	12	10	12	13	9	8	买入
露天煤业(+)	10.20	0.50	1.07	1.24	1.28	1.08	1.43	1.54	20	10	8	8	9	7	7	买入
中煤能源	7.98	0.15	0.18	0.26	0.42	0.45	0.83	0.83	53	44	31	19	18	10	10	未评级
淮北矿业(+)	11.64	0.34	0.41	1.68	1.68	1.60	2.08	2.19	34	28	7	7	7	6	5	买入
山西焦煤(+)	8.26	0.14	0.50	0.57	0.54	0.48	0.75	0.77	60	17	14	15	17	11	11	买入
盘江股份(+)	7.43	0.12	0.53	0.57	0.66	0.52	0.71	0.83	63	14	13	11	14	10	9	买入
平煤股份(+)	6.86	0.32	0.58	0.30	0.50	0.60	0.90	0.93	22	12	23	14	11	8	7	买入
潞安环能(+)	12.71	0.29	0.93	0.89	0.80	0.65	1.57	1.61	44	14	14	16	20	8	8	买入
金能科技(+)	17.13	0.70	1.05	1.88	1.13	1.28	1.80	2.31	24	16	9	15	13	10	7	买入
开滦股份(+)	7.50	0.35	0.33	0.86	0.72	0.68	1.17	1.21	21	23	9	10	11	6	6	增持
陕西黑猫(+)	8.77	0.23	0.25	0.26	0.02	0.17	0.90	1.05	38	35	34	439	52	10	8	增持
美锦能源	7.73	0.30	0.26	0.44	0.23	0.17	0.57	0.60	26	30	18	34	45	13	13	未评级
简单平均									37	19	15	42	17	9	8	
剔除异常(负值及超过500)后平均									37	19	15	42	17	9	8	

来源: wind、中泰证券研究所

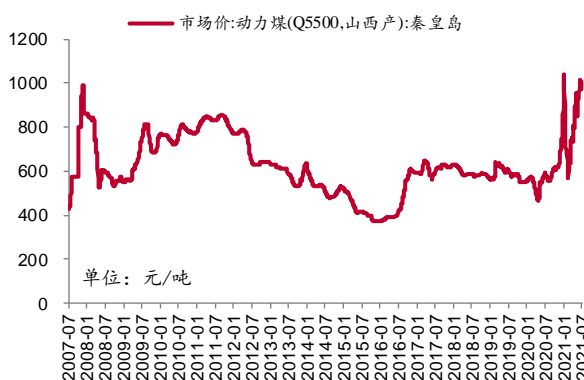
备注: 股价取 2021 年 7 月 16 日收盘价; 标注 (+) 的公司为中泰煤炭团队预测 EPS, 其他为 wind 一致预期。

动力煤：港口煤价上涨，港口库存下降

国内煤价：秦皇岛港动力煤价格上涨

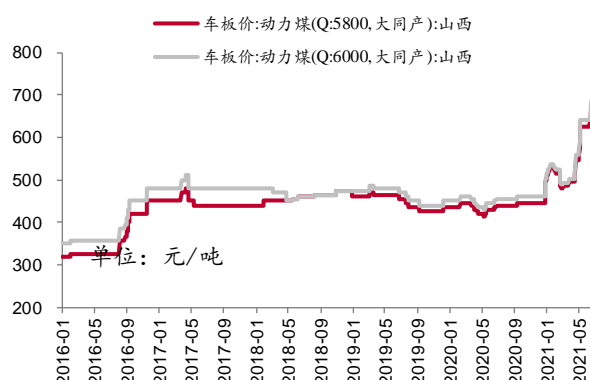
- 本周，秦皇岛港动力煤价格上涨。截至7月16日：
 - ◆ 5500大卡山西产动力煤价格1007.50元/吨，周环比上涨25元/吨；
- 山西地区动力煤价格环比持平。截至7月16日：
 - ◆ 6000大卡的大同动力煤车板价695元/吨，周环比持平；
 - ◆ 5800大卡的大同动力煤车板价680元/吨，周环比持平；

图表2：本周秦皇岛动力煤价格上升



来源：中泰证券研究所，wind

图表3：本周山西地区动力煤价格环比持平



来源：中泰证券研究所，wind

- 本周，国际动力煤价格下降。截至7月14日：
 - ◆ 纽卡斯尔动力煤价格为142.93美元/吨，周环比下降1.77%；
 - ◆ 欧洲ARA港口动力煤价格为103.75美元/吨，周环比上涨0.00%。
 - ◆ 南非RB动力煤价格为120.50美元/吨，周环比下降1.63%；

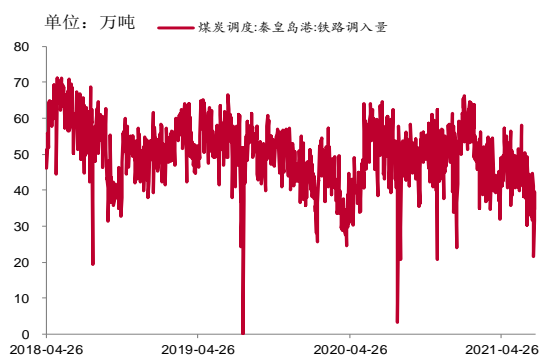
图表4：本周国际动力煤价格上涨



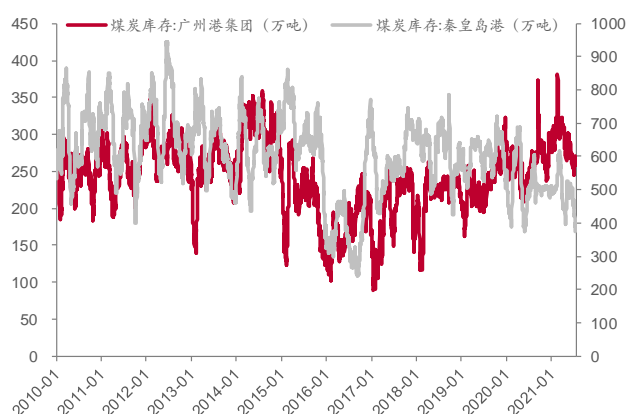
来源：中泰证券研究所，wind

库存：秦皇岛煤炭库存下降

- 本周秦皇岛港口煤炭铁路调入量上涨。截至7月16日，秦皇岛港铁路调入量34.60万吨，周环比上涨2.9万吨。
- 本周，秦皇岛港口库存环比下降。截至7月16日：
 - ◆ 秦皇岛港库存375.00万吨，周环比减少12万吨；
 - ◆ 广州港库存271.00万吨，周环比增加12万吨。

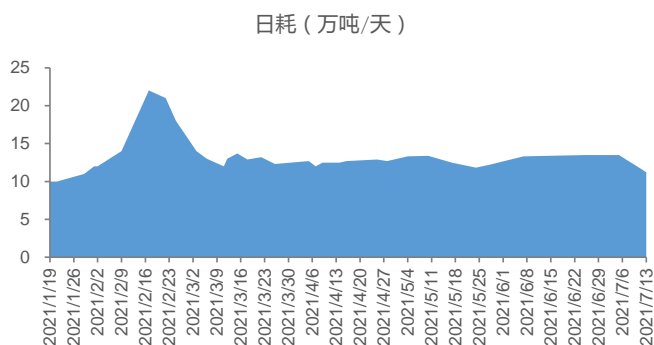
图表5：本周秦皇岛港口煤炭铁路调入量上涨


来源：中泰证券研究所，wind

图表6：本周秦皇岛港口煤炭库存环比下降


来源：中泰证券研究所，wind

- 沿海重点电厂煤炭库存环比下降，可用天数下降。截至7月13日，沿海八省电厂煤炭库存量2485万吨，日耗221万吨，可用天数11.2天，环比（7月12日）分别减少16万吨、增加4.0万吨和下降0.3天。
- 长江口煤炭库存环比减少。截至7月16日，长江口煤炭库存量401万吨，周环比减少12万吨。

图表7：沿海电厂煤炭可用天数环比下降（7月12日）


来源：中泰证券研究所，煤炭资源网

图表8：长江港口煤炭库存环比减少（万吨）

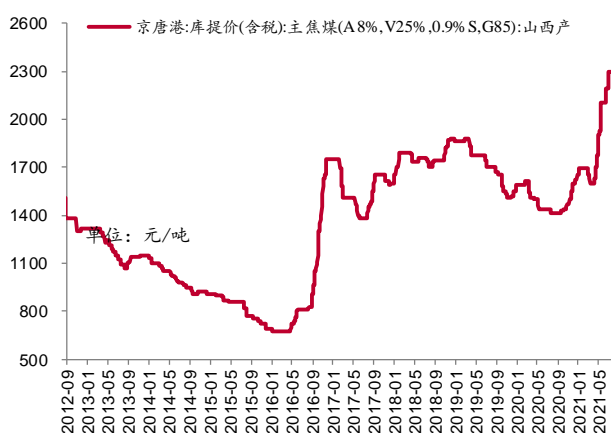

来源：中泰证券研究所，煤炭资源网

焦煤：国内焦煤价格持平，焦化厂库存减少

价格：国内港口价格持平、国际炼焦煤价格上涨

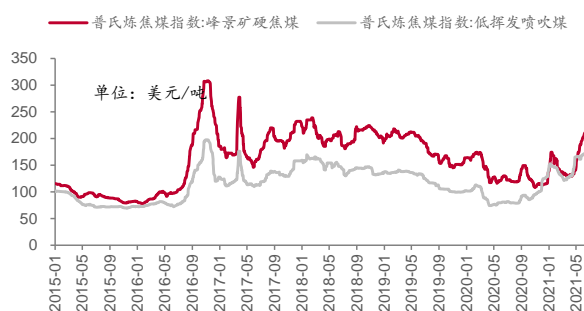
- 港口焦煤价格周环比持平。截至7月16日，京唐港山西产主焦煤库提价（含税）为2300元/吨，周环比持平。
- 本周国际炼焦煤价格上涨。截至7月15日，峰景矿硬焦煤价格234.50美元/吨，周环比上涨1.52%；低挥发喷吹煤价格169.50美元/吨，周环比下降0.29%。

图表 9：本周京唐港主焦煤库提价持平



来源：中泰证券研究所，wind

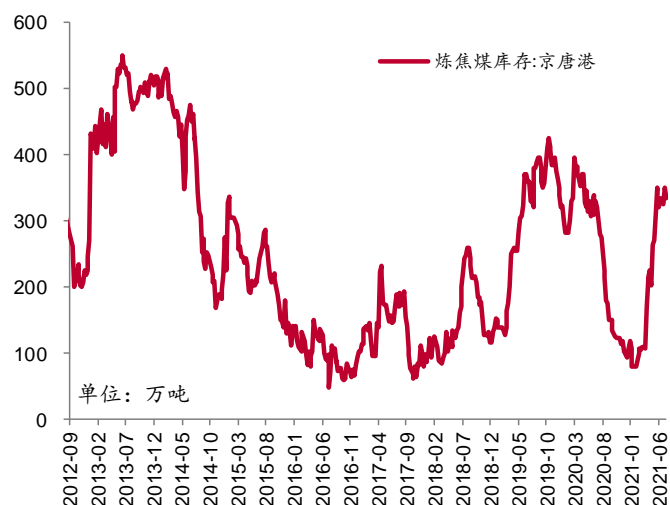
图表 10：本周国际炼焦煤价格上涨



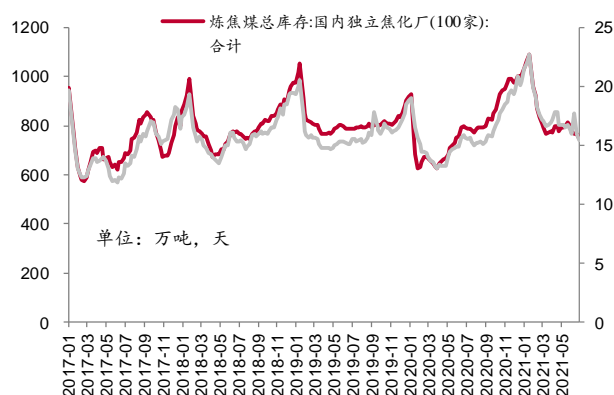
来源：中泰证券研究所，wind

库存：炼焦煤港口库存环比下降，焦化厂焦煤库存环比减少

- 炼焦煤港口库存环比下降。截止7月16日，京唐港库335万吨，周环比下降15万吨。
- 独立焦化厂炼焦煤库存减少，可用天数环比下降。截至7月16日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤总库存745.27万吨，周环比减少21.78万吨，炼焦煤可用天数15.43天，周环比下降0.54天。

图表 11: 港口炼焦煤库存环比下降


来源: 中泰证券研究所, wind

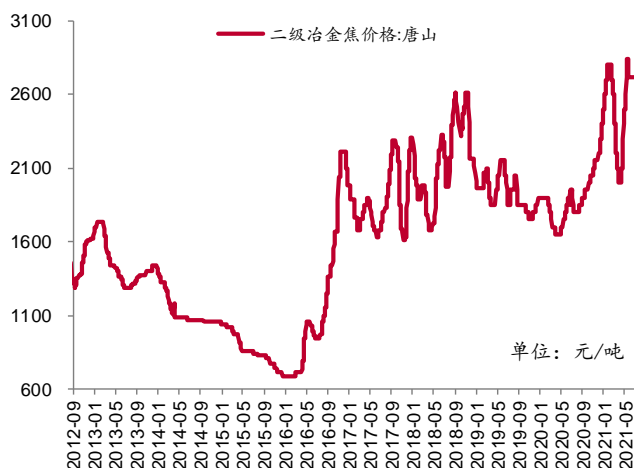
图表 12: 焦化厂炼焦煤库存环比减少


来源: 中泰证券研究所, wind

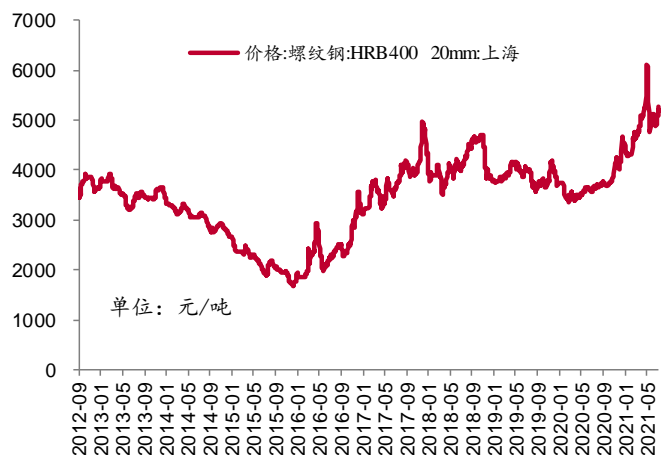
焦炭: 价格下降, 焦化厂开工率上升

价格: 焦炭价格下降、螺纹钢价格上涨

- 本周, 国内主要城市焦炭价格下降。截至 7 月 16 日, 唐山地区二级冶金焦价格为 2600 元/吨, 周环比下降 120 元/吨。
- 本周, 螺纹钢价格环比上涨。截至 7 月 16 日, 螺纹钢(上海 HRB400 20mm) 现货价格为 5270.00 元/吨, 周环比上涨 190 元/吨。

图表 13: 本周唐山地区焦炭价格下降


来源: 中泰证券研究所, wind

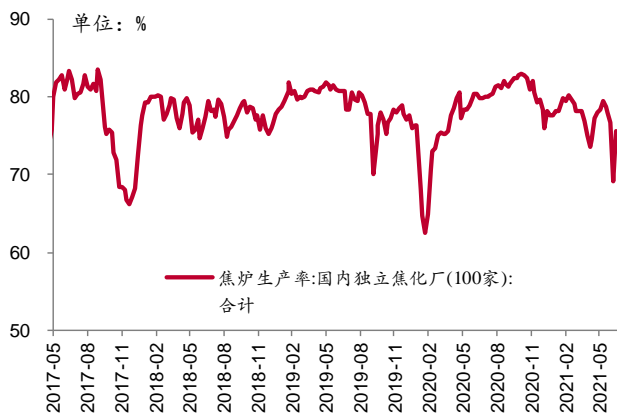
图表 14: 本周螺纹钢现货价格环比上涨


来源: 中泰证券研究所, wind

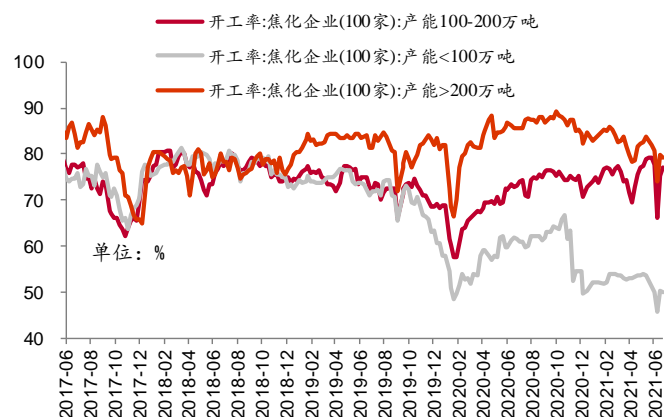
供需: 焦化厂生产率环比下降, 全国高炉开工率周环比上升

- 本周, 焦化厂生产率环比下降, 焦化厂开工率上升。截至 7 月 16 日, 国内独立焦化厂 (100 家) 焦炉生产率 75.46%, 周环比下降 0.16%; 截

至7月16日，产能小于100万吨的焦化企业（100家）开工率49.97%，周环比下降0.25%；产能在100-200万吨的焦化企业（100家）开工率环比上涨1.81%至77.17%；产能大于200万吨的焦化企业（100家）开工率周环比下降0.84%至79.08%。

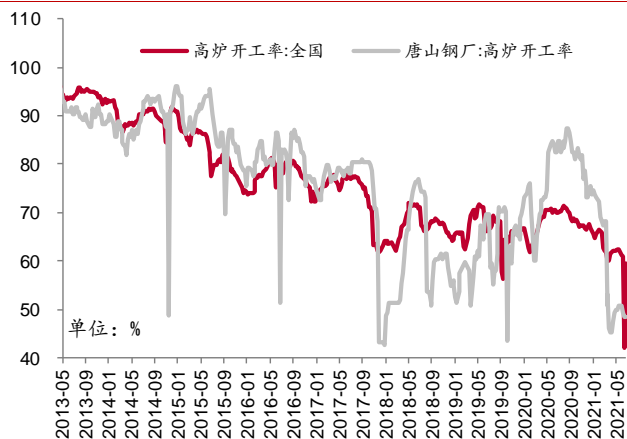
图表 15: 本周全国独立焦化厂生产率环比下降


来源：中泰证券研究所，wind

图表 16: 分类焦化厂开工率情况


来源：中泰证券研究所，wind

- 本周，全国高炉开工率周环比上升。截至7月9日，全国高炉开工率59.53%，周环比上升17.54%；唐山钢厂高炉开工率49.21%，周环比上升45.24%。截至7月16日，全国螺纹钢主要钢厂开工率67.54%，周环比上升0.65%。

图表 17: 本周全国高炉开工率周环比上升


来源：中泰证券研究所，wind

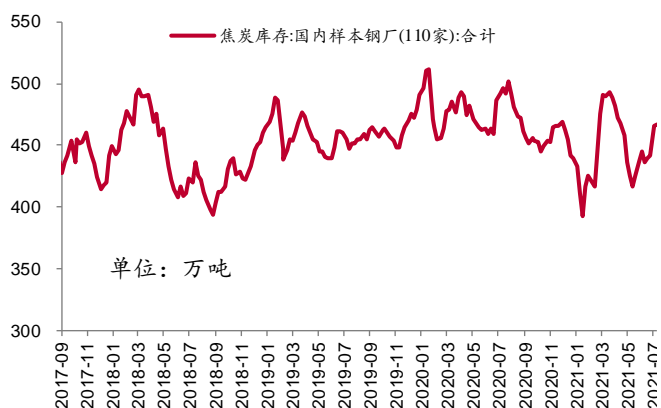
图表 18: 螺纹钢主要钢厂开工率环比上升


来源：中泰证券研究所，wind

库存：钢厂焦炭库存环比上升，焦化企业库存环比上升

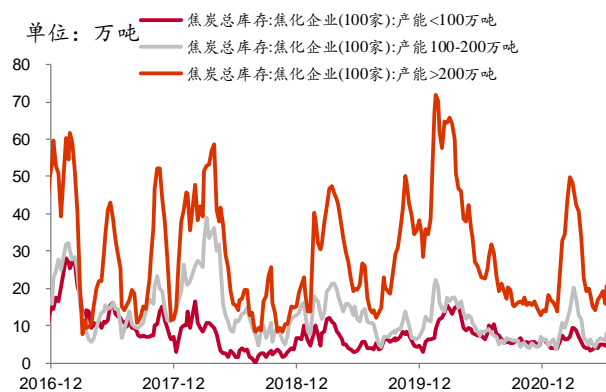
- 钢厂焦炭库存环比上升，焦化企业库存环比上升。截至7月16日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存466.53万吨，周环比上升0.45万吨；三类焦化企业（产能<100万吨；产能100-200万吨；产能>200万吨）焦炭总库存39.13万吨，周环比上升5.63万吨。

图表 19: 国内样本钢厂焦炭库存环比上升



来源: 中泰证券研究所, wind

图表 20: 焦化厂合计焦炭库存环比上升



来源: 中泰证券研究所, wind

上周行业重要事件回顾

国家发改委：准备投放超过 1000 万吨煤炭储备

- 新华社 7 月 15 日从国家发展改革委经济运行调节局了解到，今年以来，国家根据煤炭供需形势需要，先后 4 次向市场投放超过 500 万吨国家煤炭储备。为做好迎峰度夏煤炭供应保障工作，根据监测分析情况，国家发改委已提前制定储备投放预案，本次准备投放规模超过 1000 万吨，主要分布在全国各地的几十个储煤基地和有关港口，能够根据需要随时投放市场。目前，全国已建成超过 1 亿吨政府可调度煤炭储备能力，储备基地现有存煤 4000 万吨左右。（来源：煤炭资源网）

6 月份全国原煤产量 32319 万吨 同比下降 5%

- 国家统计局 7 月 15 日发布的最新数据显示，2021 年 6 月份，全国原煤产量 32319 万吨，同比下降 5%，上月为增长 0.6%，比 2019 年同期下降 6.1%，两年平均下降 3.1%。2021 年 1-6 月份，全国累计原煤产量 194867 万吨，同比增长 6.4%，增幅较前 5 月收窄 2.4 个百分点。比 2019 年同期增长 7.1%，两年平均增长 3.5%。进入 6 月份后，受七一大庆、安检、环保、煤管票、反腐倒查等影响，产地煤矿停产停工增加，开工率下降明显，致使供应量出现减少。进入 7 月份之后，虽然全国煤炭中心数据显示，早在 7 月 5 日，全国煤炭的产量就已经恢复到 6 月的正常水平，但供应偏紧依旧是不争的事实。（来源：煤炭资源网）

2020 年全国煤炭消费量 40.4 亿吨 占能源消费总量的 56.83%

- 7 月 14 日，电力规划设计总院在京发布《中国能源发展报告 2020》（简称《能源报告》）、《中国电力发展报告 2020》（简称《电力报告》）。两份报告对“十三五”时期能源、电力发展进行了回顾，对“十四五”能源、电力发展趋势进行了展望，并提出了相关建议。数据显示，我国能源消费总量从 2015 年的 43.4 亿吨标准煤，增加至 2020 年的 49.8 亿吨标准煤，年均增速为 2.8%。其中煤炭消费量从 40 亿吨增至 40.4 亿吨，年均增速为 0.2%。（来源：煤炭资源网）

全国碳排放权交易市场启动

- 7 月 16 日上午 9 点 30 分，全国碳排放权交易在上海环境能源交易所正式启动。全国碳排放权交易市场上线首日迎来开门红。截至当天收盘，碳配额最新价为 51.23 元/吨，涨幅为 6.73%，均价为 51.23 元/吨。当天最高价为 52.80 元/吨，最低价为 48 元/吨。交易总量 410.40 万吨，交易总额为 2.1 亿元。（来源：煤炭资源网）

风险提示

- **(1) 经济增速不及预期风险。**中小城市房地产市场降温、地方政府财政吃紧、与美国贸易问题等,都可能引发经济需求不及预期风险,进而可能拖累电力、粗钢、建材等消费,影响煤炭产销量和价格。
- **(2) 政策调控力度过大风险。**供给侧结构性改革仍是主导行业供需格局的重要因素,但为了保供应稳价格,可能使得行政性调控手段存在力度过大风险。
- **(3) 可再生能源持续替代风险。**国内水力发电的装机规模较大,若水力发电超预期增发则会引发对火电的替代。风电、太阳能、核电等新能源产业持续快速发展,虽然目前还没有形成较大的规模,但长期的替代需求影响将持续存在,目前还处在量变阶段。
- **(4) 煤炭进口影响风险。**随着世界主要煤炭生产国和消费国能源结构的不断改变,国际煤炭市场变化将对国内煤炭市场供求关系产生重要影响,从而对国内煤企的煤炭生产、销售业务产生一定的影响。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 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（另有说明的除外）。

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。