

## 煤炭开采

2021年07月25日

## 供紧需旺支撑高煤价，持续看好中报行情

——行业周报

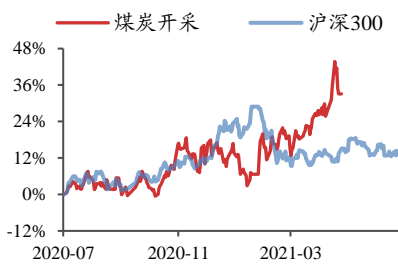
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

### 行业走势图



数据来源：贝格数据

### 相关研究报告

《行业周报-煤价易涨难跌，中报业绩有望催化行情》-2021.7.18

《行业周报-产地集中复产，紧供给局面或仍较难改变》-2021.7.11

《行业周报-七一产地严格停减产，复产或难改煤价强支撑》-2021.7.4

### ● 供紧需旺支撑高煤价，持续看好中报行情

本周动力煤价格延续涨势。需求方面，本周由于全国多地降雨增多，气温短暂回落，对居民用电负荷有所影响，但需求端整体仍然旺盛，电厂日耗持续高位，库存及可用天数低水平运行。近期发改委表态要求电厂限期内提升存煤水平，因此本周补库节奏已有所加快，对高价煤接受程度提升；供给方面，尽管七一后产地已基本恢复正常生产，但仍存在安全因素扰动，由于榆林煤矿透水事件，本周陕西加大安检力度，榆林地区区域停减产拉低产地开工率。港口方面，秦港库存本周大跌至350万吨，已突破近年来历史低点。后期来看，我们认为供需错配矛盾在本轮旺季仍将较难缓解：持续高增的耗煤需求不容忽视，在高温天气支撑下，火电负荷仍有增长空间，同时电厂低库存问题已受到政策重点关注，即便在高煤价环境下补库节奏也将逐渐加快；供给端则较难在短期内释放出匹配增量：一方面，产地生产仍面临安全因素扰动，超产受到政策严格管控；另一方面，进口端增量受限，国际煤炭市场也处于紧供给状态，尽管进口政策已经放宽（除澳煤外），但外煤价格高企以及主产国疫情不稳定等因素仍制约进口煤供应。总体来看，煤价或将在本轮旺季持续高位运行。中长期来看，为维持能源稳定供应，政策将更多依赖于煤炭储备建设以及产能核增，近期发改委表示国家正在推进煤炭储备能力建设，总的目标是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；上半年通过新产能投产及产能核增已实现1.4亿吨产能增量，下半年仍将有1.1亿吨增量。临近中报季，煤企或普遍迎来业绩释放期，看好煤企中报业绩行情，同时煤价易涨难跌或将促成三季度业绩持续改善，低估值特点突出，我们持续看好煤炭股估值回归。

**高分红受益标的：**中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；**新产业转型受益标的：**山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；**国改深化受益标的：**山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；**经济复苏高弹性受益标的：**兖州煤业、神火股份；**债务重组受益标的：**永泰能源。

### ● 煤电产业链：本周动力煤价格延续涨势，发改委限期要求电厂补库

本周（2021年7月19日-7月23日）动力煤价格延续涨势。需求方面，本周由于全国多地降雨增多，气温短暂回落，对居民用电负荷有所影响，但需求端整体仍然旺盛，电厂日耗持续高位，库存及可用天数低水平运行。近期发改委表态要求电厂限期内提升存煤水平，因此本周补库节奏已有所加快，对高价煤接受程度提升；供给方面，尽管七一后产地已基本恢复正常生产，但仍存在安全因素扰动，由于榆林煤矿透水事件，本周陕西加大安检力度，榆林地区区域停减产拉低产地开工率。港口方面，秦港库存本周大跌至350万吨，已突破近年来历史低点。

### ● 煤焦钢产业链：本周焦煤涨&焦炭稳，焦煤供给依然紧张

焦炭方面：本周焦价稳定，焦价高位主要受成本端焦煤涨价支撑，但焦企利润空间受到压缩。需求端，钢厂高炉开工率仍然偏低，但由于近期降雨天气影响发运，本周钢厂焦炭库存下降明显，致使短期内焦炭补库需求增长，中长期来看需求端仍面临钢铁限产压力；供给端，近期山西、陕西等地环保限产，焦企开工率有所下滑，同时短期内供给仍有一定收紧预期，主要在于山东开始落实省内3200万吨产量平控目标。焦煤方面：本周港口煤价大涨。焦煤供给紧缺依然明显：一方面，主产地焦煤仍未完全复产，且部分焦煤产能用于动力煤保供；另一方面，进口端蒙煤通关不时受到疫情扰动，增量较不稳定。近期暴雨天气也对焦煤运力造成影响，下游焦钢企焦煤库存持续下降，补库需求较强。总体来看，尽管下游需求存在走弱预期，紧供给仍支撑焦煤价格高位运行。

### ● 风险提示：经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

## 目 录

1、 投资观点：供紧需旺支撑高煤价，持续看好中报行情.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周小涨，跑赢沪深 300 .....	5
2.1、 行情：本周煤炭板块小涨 1.28%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点 .....	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 11.5 倍，PB 为 1.27 倍，均位全 A 股尾部 .....	6
3、 煤市关键指标速览.....	8
4、 煤电产业链：本周产地煤价上涨，秦港库存持续探底.....	9
4.1、 国内动力煤价格：本周产地价格上涨，期货小涨.....	9
4.2、 国际动力煤价格：本周国际港口价大涨 .....	10
4.3、 动力煤库存：秦港库存大跌 .....	10
5、 煤焦钢产业链：本周焦煤涨&焦炭稳，焦炭库存大跌 .....	11
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地上涨，期货小涨.....	11
5.2、 国内喷吹煤价格：本周持平 .....	12
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价持平，中国港口到岸价持平 .....	13
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢小涨 .....	13
5.5、 炼焦煤库存：本周总量小跌，天数小跌 .....	14
5.6、 焦炭库存：本周总量大跌 .....	14
5.7、 焦&钢厂需求：大中型焦化厂开工率小跌，全国钢厂高炉开工率微跌.....	15
6、 公司公告回顾 .....	15
7、 行业动态 .....	16
8、 风险提示 .....	18

## 图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点（%） .....	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%） .....	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 11.5 倍，位列全 A 股倒数第四位 .....	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.27 倍，位列全 A 股倒数第四位 .....	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数微涨（元/吨） .....	9
图 6： 截至 7 月 2 日，秦港 Q5500 动力煤平仓价为 983 元/吨（元/吨） .....	9
图 7： 本周产地动力煤价格上涨（元/吨） .....	10
图 8： 本周动力煤期货价格小涨（元/吨） .....	10
图 9： 本周国际港口动力煤价格大涨（美元/吨） .....	10
图 10： 中国港口动力煤到岸价暂停更新（元/吨） .....	10
图 11： 本周秦皇岛港库存大跌（万吨） .....	11
图 12： 本周广州港库存小跌（万吨） .....	11
图 13： 本周长江口库存小跌（万吨） .....	11
图 14： 本周焦煤港口价格大涨（元/吨） .....	12
图 15： 本周山西焦煤产地价格持平（元/吨） .....	12
图 16： 本周河北焦煤产地价格大涨（元/吨） .....	12
图 17： 本周焦煤期货价格小涨（元/吨） .....	12
图 18： 本周喷吹煤价格持平（元/吨） .....	12
图 19： 本周海外焦煤价格持平（美元/吨） .....	13

图 20: 本周中国港口焦煤到岸价持平 (元/吨) .....	13
图 21: 本周焦炭现货价格持平 (元/吨) .....	13
图 22: 本周螺纹钢现货价格小涨 (元/吨) .....	13
图 23: 本周炼焦煤库存总量小跌 (万吨) .....	14
图 24: 本周炼焦煤库存可用天数小跌 (天) .....	14
图 25: 本周焦炭库存总量大跌 (万吨) .....	14
图 26: 本周大中型焦化厂开工率小跌, 小型微跌 (%) .....	15
图 27: 全国钢厂高炉开工率微跌, 唐山大涨 (%) .....	15
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值 .....	5
表 2: 煤电产业链指标梳理 .....	8
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理 .....	8
表 4: 中煤能源 2021 年 1-6 月累计煤炭产量为 5649 万吨, 同比增长 6.4% .....	15

## 1、投资观点：供紧需旺支撑高煤价，持续看好中报行情

- **煤电产业链：本周动力煤价格延续涨势，发改委限期要求电厂补库。**本周（2021年7月19日-7月23日）动力煤价格延续涨势。需求方面，本周由于全国多地降雨增多，气温短暂回落，对居民用电负荷有所影响，但需求端整体仍然旺盛，电厂日耗持续高位，库存及可用天数低水平运行。近期发改委表态要求电厂限期内提升存煤水平，因此本周补库节奏已有所加快，对高价煤接受程度提升；供给方面，尽管七一后产地已基本恢复正常生产，但仍存在安全因素扰动，由于榆林煤矿透水事件，本周陕西加大安检力度，榆林地区区域停减产拉低产地开工率。港口方面，秦港库存本周大跌至350万吨，已突破近年来历史低点。
- **煤焦钢产业链：本周焦煤涨&焦炭稳，焦煤供给依然紧张。**焦炭方面：本周焦价稳定，焦价高位主要受成本端焦煤涨价支撑，但焦企利润空间受到压缩。需求端，钢厂高炉开工率仍然偏低，但由于近期降雨天气影响发运，本周钢厂焦炭库存下降明显，致使短期内焦炭补库需求增长，中长期来看需求端仍面临钢铁限产压力；供给端，近期山西、陕西等地环保限产，焦企开工率有所下滑，同时短期内供给仍有一定收紧预期，主要在于山东开始落实省内3200万吨产量平控目标。焦煤方面：本周港口煤价大涨。焦煤供给紧缺依然明显：一方面，主产地焦煤仍未完全复产，且部分焦煤产能用于动力煤保供；另一方面，进口端蒙煤通关不时受到疫情扰动，增量较不稳定。近期暴雨天气也对焦煤运力造成影响，下游焦钢企焦煤库存持续下降，补库需求较强。总体来看，尽管下游需求存在走弱预期，紧供给仍支撑焦煤价格高位运行。
- **后期投资观点。**本周动力煤价格延续涨势。需求方面，本周由于全国多地降雨增多，气温短暂回落，对居民用电负荷有所影响，但需求端整体仍然旺盛，电厂日耗持续高位，库存及可用天数低水平运行。近期发改委表态要求电厂限期内提升存煤水平，因此本周补库节奏已有所加快，对高价煤接受程度提升；供给方面，尽管七一后产地已基本恢复正常生产，但仍存在安全因素扰动，由于榆林煤矿透水事件，本周陕西加大安检力度，榆林地区区域停减产拉低产地开工率。港口方面，秦港库存本周大跌至350万吨，已突破近年来历史低点。后期来看，我们认为供需错配矛盾在本轮旺季仍将较难缓解：持续高增的耗煤需求不容忽视，在高温天气支撑下，火电负荷仍有增长空间，同时电厂低库存问题已受到政策重点关注，即便在高煤价环境下补库节奏也将逐渐加快；供给端则较难在短期内释放出匹配增量：一方面，产地生产仍面临安全因素扰动，超产受到政策严格管控；另一方面，进口端增量受限，国际煤炭市场也处于紧供给状态，尽管进口政策已经放宽（除澳煤外），但外煤价格高企以及主产国疫情不稳定等因素仍制约进口煤供应。总体来看，煤价或将在本轮旺季持续高位运行。中长期来看，为维持能源稳定供应，政策将更多依赖于煤炭储备建设以及产能核增，近期发改委表示国家正在推进煤炭储备能力建设，总的目标是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；上半年通过新产能投产及产能核增已实现1.4亿吨产能增量，下半年仍将有1.1亿吨增量。临近中报季，煤企或普遍迎来业绩释放期，看好煤企中报业绩行情，同时煤价易涨难跌或将促成三季度业绩持续改善，低估值特点突出，我们持续看好煤炭股估值回归。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份；积极推动债务重组受益标的：永泰能源。**



**表1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值**

上市公司	股价(元)	归母净利润(亿元)			EPS(元)			PE			PB	评级	中报披露时间
		2021/7/23	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E			
中国神华	17.77	391.70	464.05	474.31	1.97	2.34	2.39	9.02	7.59	7.44	1.05	买入	8/27
潞安环能	12.70	19.31	40.60	42.02	0.65	1.36	0.77	19.54	9.34	16.49	1.34	买入	8/25
盘江股份	7.77	8.62	13.51	14.78	0.52	0.82	0.89	14.91	9.48	8.73	1.78	买入	8/30
山西焦煤	8.20	19.56	32.98	36.78	0.48	0.81	0.90	17.17	10.12	9.11	1.73	买入	8/5
平煤股份	6.78	13.88	20.76	22.73	0.60	0.88	0.97	11.21	7.70	6.99	1.09	买入	8/11
山煤国际	7.35	8.27	13.95	16.65	0.42	0.70	0.84	17.50	10.50	8.75	1.57	买入	8/27
神火股份	11.47	3.58	29.75	37.12	0.19	1.33	1.66	60.37	8.62	6.91	3.47	买入	8/9
金能科技	17.23	8.89	17.55	21.89	1.28	2.06	2.57	13.46	8.36	6.70	1.77	买入	8/17
淮北矿业	11.35	34.68	45.33	49.59	1.60	2.04	2.23	7.09	5.56	5.09	1.30	买入	8/25
宝丰能源	16.38	46.23	65.31	80.60	0.63	0.89	1.10	26.00	18.40	14.89	4.73	买入	8/9
兖州煤业	17.10	71.22	118.59	129.76	1.46	2.43	2.66	11.72	7.04	6.43	1.79	买入	8/27
永泰能源	1.60	44.85	10.33	10.79	0.20	0.05	0.05	7.92	32.00	32.00	0.85	增持	8/26
陕西煤业	11.26	148.83	145.82	148.92	1.54	1.46	1.49	7.31	7.72	7.56	1.70	未评级	8/30
晋控煤业	7.81	8.76	23.90	23.24	0.52	1.43	1.39	15.02	5.47	5.63	1.65	未评级	8/26
华阳股份	9.93	15.05	21.26	21.01	0.63	0.88	0.87	15.76	11.23	11.37	1.42	未评级	8/27
中煤能源	7.95	59.04	128.43	130.82	0.45	0.97	0.99	17.67	8.21	8.06	1.02	未评级	8/25
冀中能源	4.00	7.86	10.47	9.68	0.22	0.30	0.27	17.99	13.50	14.60	0.71	未评级	8/25
开滦股份	7.65	10.79	19.20	18.62	0.68	1.21	1.17	11.25	6.33	6.52	0.99	未评级	8/27
露天煤业	10.32	20.71	29.21	29.57	1.08	1.52	1.54	9.56	6.79	6.71	1.10	未评级	8/26
山西焦化	5.06	10.97	19.18	18.12	0.56	0.75	0.71	9.09	6.76	7.15	1.16	未评级	8/23
中国旭阳集团	4.88	17.00	36.01	41.41	0.42	0.81	0.93	11.62	6.02	5.23	2.24	未评级	-

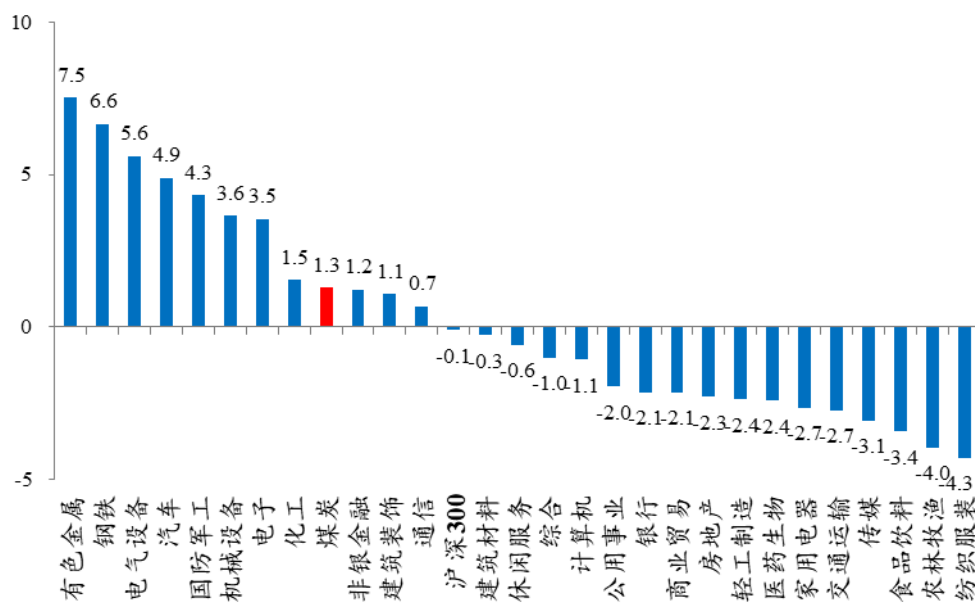
数据来源: Wind、开源证券研究所

注: 上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测, 未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期。

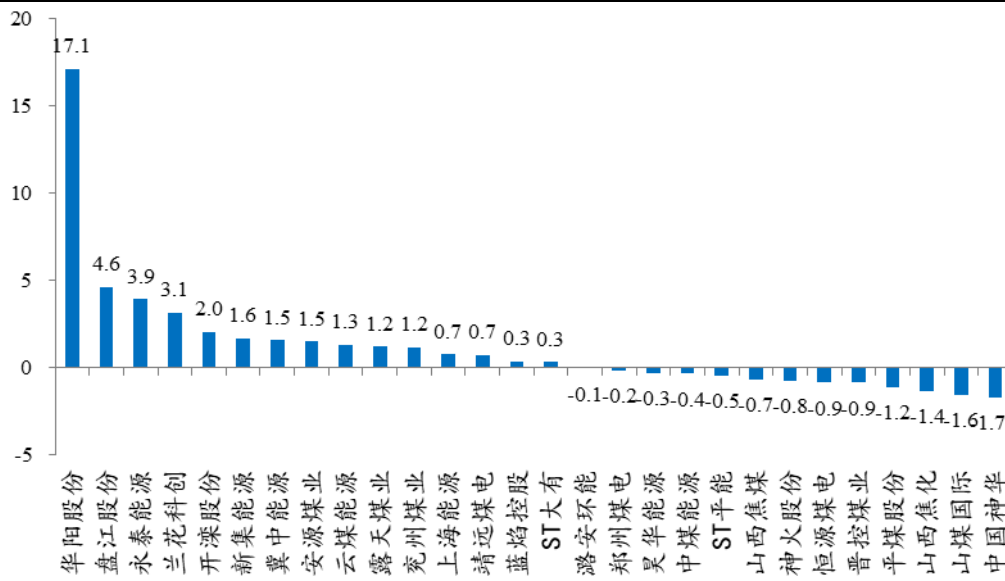
## 2、煤炭板块回顾: 本周小涨, 跑赢沪深 300

### 2.1、行情: 本周煤炭板块小涨 1.28%, 跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点

本周(2021年7月19日-7月23日)煤炭指数小涨 1.28%, 沪深 300 小跌 0.11%, 煤炭指数跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少, 涨幅前三名公司为: 华阳股份(+17.1%)、盘江股份(+4.58%)、永泰能源(+3.9%); 跌幅前三名公司为: 中国神华(-1.71%)、山煤国际(-1.58%)、山西焦化(-1.36%)。

**图1: 本周煤炭板块跑赢沪深300指数 1.39个百分点 (%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

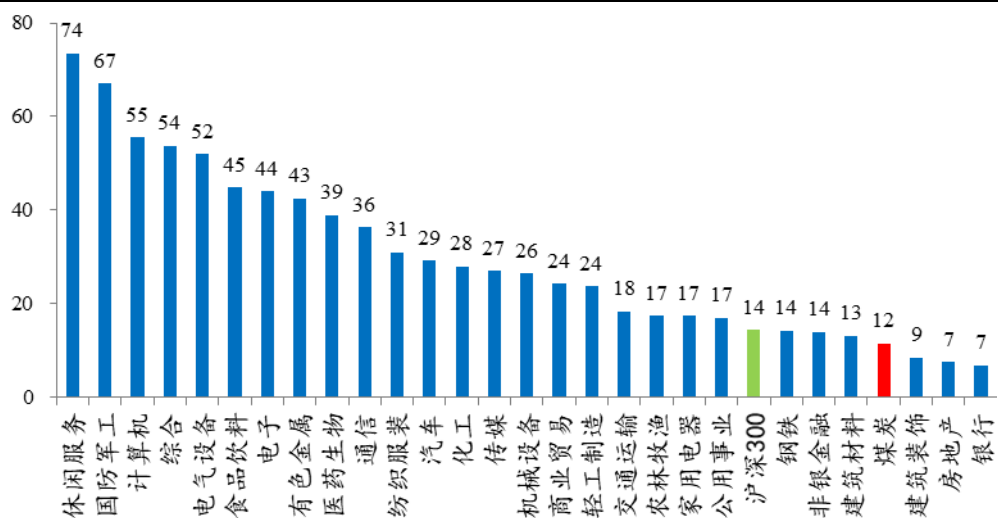
**图2: 本周主要煤炭上市公司涨多跌少 (%)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 2.2、估值表现: 本周 PE 为 11.5 倍, PB 为 1.27 倍, 均位全 A 股尾部

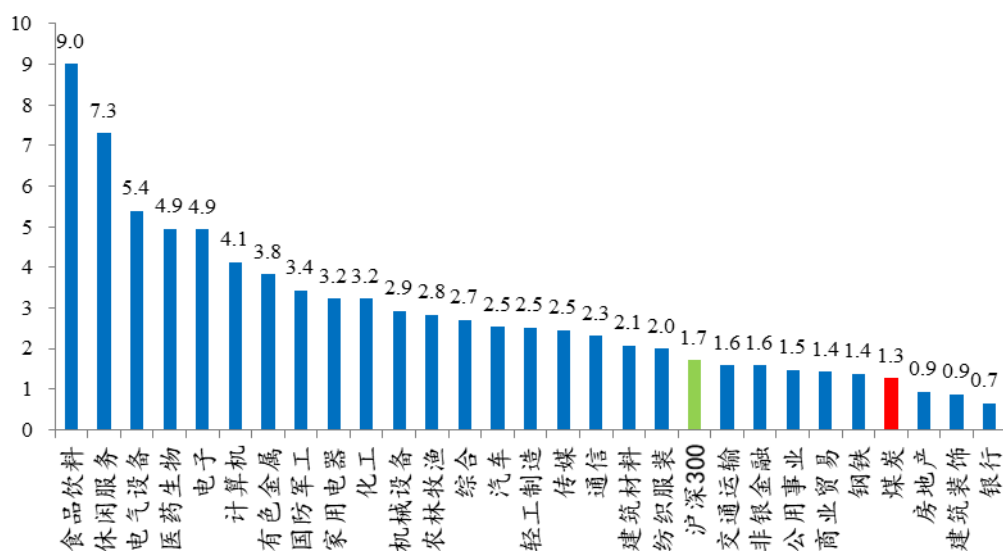
截至 2021 年 7 月 23 日, 根据 PE(TTM)剔除异常值(负值)后, 煤炭板块平均市盈率 PE 仅为 11.5 倍, 位列 A 股全行业倒数第四位; 市净率 PB 仅为 1.27 倍, 位列 A 股全行业倒数第四位。

图3: 本周煤炭板块市盈率 PE 为 11.5 倍, 位列全 A 股倒数第四位



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.27 倍, 位列全 A 股倒数第四位



数据来源: Wind、开源证券研究所

### 3、煤市关键指标速览

**表2: 煤电产业链指标梳理**

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	670	669	1	0.15%
	陕西动力煤价格指数	点	296	290	5.3	1.83%
	陕西动力煤价格指数	元/吨	755	743	12	1.62%
产地价格	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	795	770	25	3.25%
	山西大同 Q5800 车板价	元/吨	680	680	0	0.00%
	内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价	元/吨	1005	930	75	8.06%
	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	104	104	0.0	0.00%
国际价格	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	121	123	-2.0	-1.63%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	143	146	-2.6	-1.77%
	期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	883	844	39
库存	秦皇岛港库存量	万吨	375	396	-21	-5.30%
	长江口库存量	万吨	401	413	-12	-2.91%
	广州港库存量	万吨	271	259	12	4.63%

数据来源: Wind、开源证券研究所

**表3: 煤焦钢产业链指标梳理**

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2300	2300	0	0.00%
	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	1800	1800	0	0.00%
产地价格	山西古交肥煤车板价	元/吨	1820	1820	0	0.00%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1250	1250	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1395	1395	0	0.00%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	235	226	9	3.99%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	2300	2300	0	0.00%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	2160	2160	0	0.00%
	(国内-进口)差价	元/吨	140	—	—	—
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	2035	1857	178.5	9.61%
	焦煤: 现货价格	元/吨	1800	1800	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	235	—	—	—
	焦炭: 期货价格	元/吨	2693	2495	199	7.96%
	焦炭: 现货价格	元/吨	2600	2720	-120	-4.41%
	焦炭期货升贴水	元/吨	93	—	—	—
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	5559	5428	131	2.41%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	5270	5080	190	3.74%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	289	—	—	—
	库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	745	767	-21.8
炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)		万吨	760	765	-6	-0.75%
炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂		天	15.57	15.43	0.14	0.91%
炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)		天	14.52	15.13	-0.61	-4.03%
焦炭库存: 国内样本钢厂(110家)		万吨	442	467	-24.89	-5.34%



煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
需求	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	49.97	50.22	-0.25	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	77.17	75.36	1.81	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	79.08	79.92	-0.84	——
	全国钢厂高炉开工率	%	59.53	41.99	17.54	——
	唐山钢厂高炉开工率	%	49.21	3.97	45.24	——

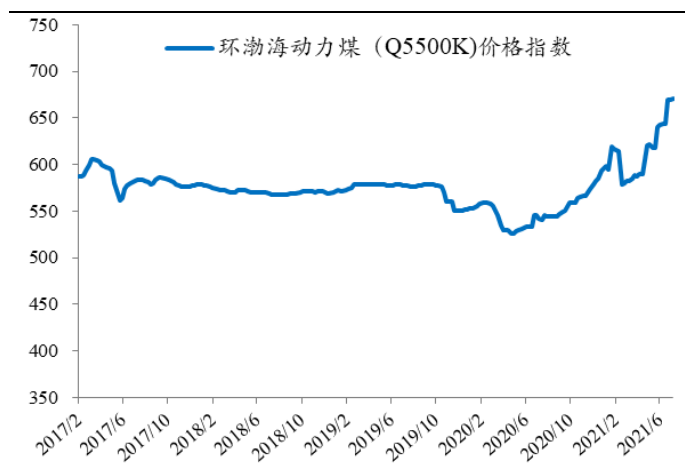
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 4、煤电产业链: 本周产地煤价上涨, 秦港库存持续探底

### 4.1、国内动力煤价格: 本周产地价格上涨, 期货小涨

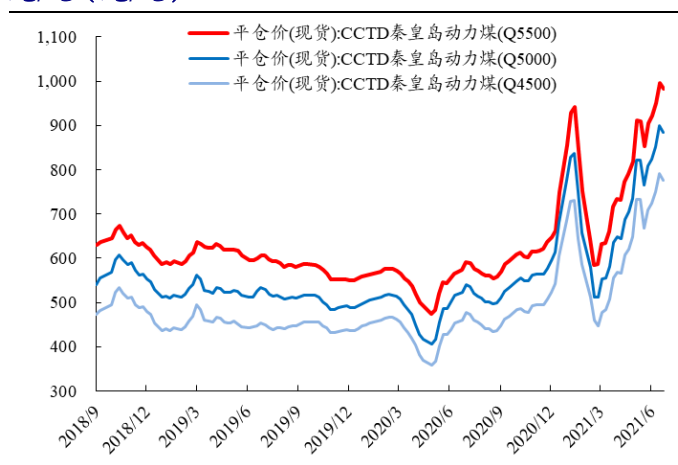
- **环渤海动力煤指数微涨。**截至7月21日, 环渤海动力煤综合价格指数为670元/吨, 环比上涨1元/吨, 涨幅0.15%。截至7月2日, CCTD秦皇岛现货交易价(5500K)为983元/吨, 其后暂停发布。
- **产地价格上涨。**截至7月23日, 陕西榆林Q5500报价795元/吨, 环比上涨25元/吨, 涨幅3.25%; 山西大同Q5800报价680元/吨, 环比持平; 内蒙鄂尔多斯Q5300报价1005元/吨, 环比上涨75元/吨, 涨幅8.06%。
- **期货价格小涨。**截至7月23日, 动力煤期货主力合约报价911元/吨, 环比上涨29元/吨, 涨幅3.24%。

图5: 本周环渤海动力煤综合价格指数微涨(元/吨)

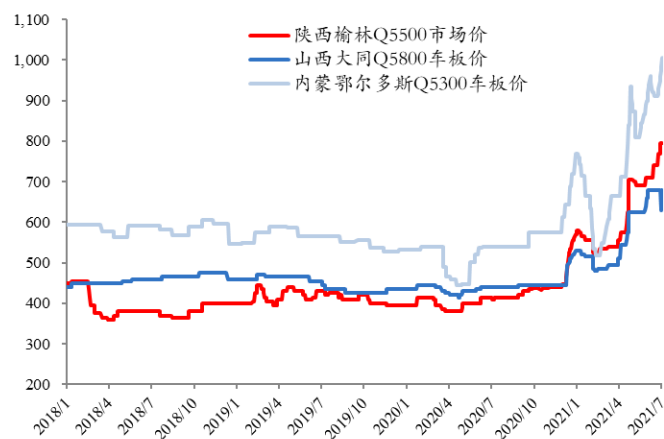


数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 截至7月2日, 秦港Q5500动力煤平仓价为983元/吨(元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

**图7：本周产地动力煤价格上涨（元/吨）**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图8：本周动力煤期货价格小涨（元/吨）**

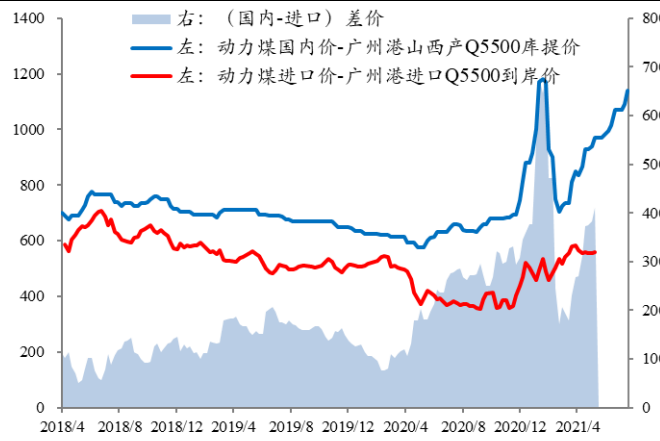

数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.2、国际动力煤价格：本周国际港口价大涨

- 国际港口价格大涨。**截至7月22日，欧洲ARA港报价138.9美元/吨，环比上涨22.27美元/吨，涨幅19.09%；理查德RB报价129.45美元/吨，环比上涨6.6美元/吨，涨幅5.37%；纽卡斯尔NEWC报价162.11美元/吨，环比上涨15.89美元/吨，涨幅10.87%。
- 中国港口到岸价暂停更新。**截至5月14日，动力煤进口价-广州港进口Q5500到岸价559元/吨，其后暂停更新；截至7月23日，动力煤国内价-广州港山西产Q5500库提价1140元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅4.59%。

**图9：本周国际港口动力煤价格大涨（美元/吨）**

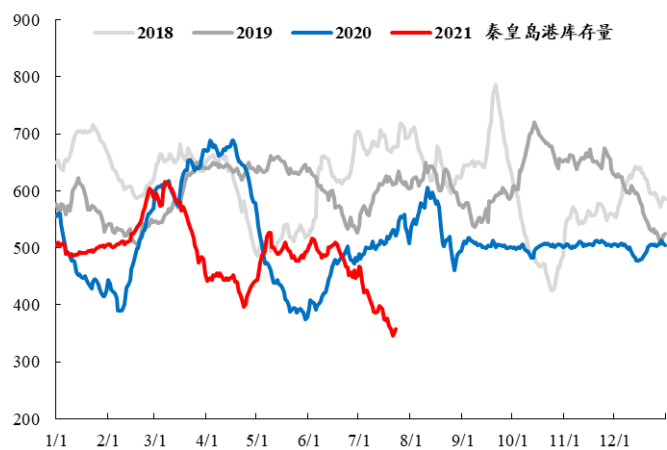

数据来源：Wind、开源证券研究所

**图10：中国港口动力煤到岸价暂停更新（元/吨）**


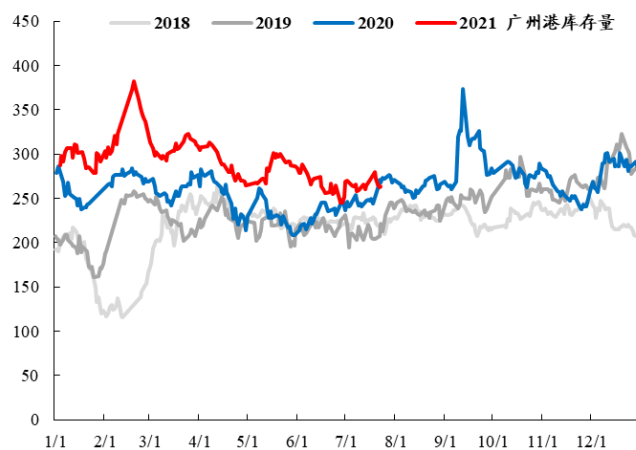
数据来源：Wind、开源证券研究所

#### 4.3、动力煤库存：秦港库存大跌

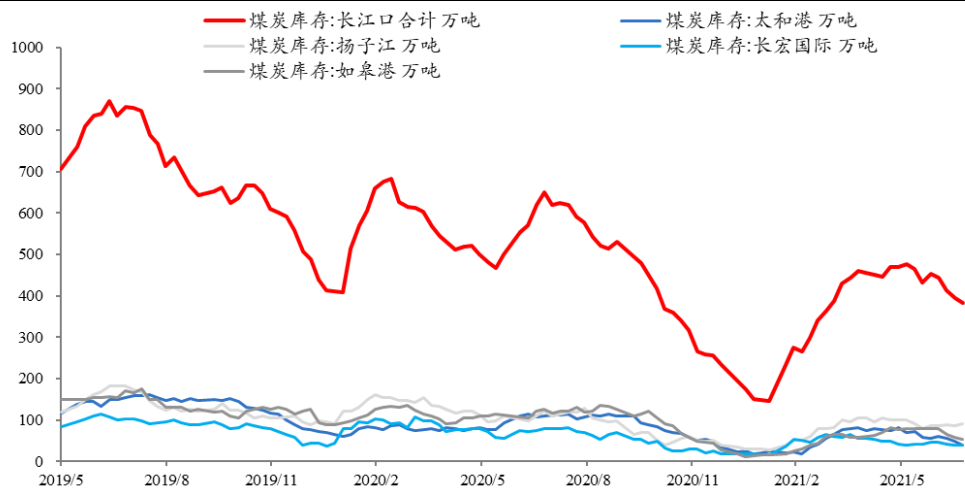
- 秦港库存大跌。**截至7月23日，秦港库存357万吨，环比下跌18万吨，跌幅4.8%；广州港库存264万吨，环比下跌7万吨，跌幅2.55%；长江口库存383万吨，环比下跌11万吨，跌幅2.79%。

**图11: 本周秦皇岛港库存大跌 (万吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图12: 本周广州港库存小跌 (万吨)**


数据来源: Wind、开源证券研究所

**图13: 本周长江口库存小跌 (万吨)**


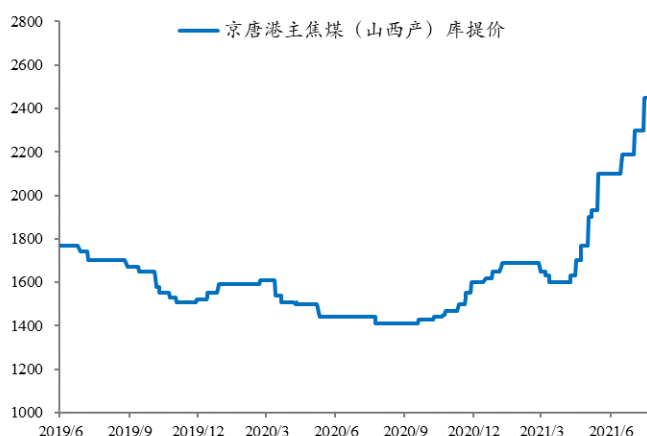
数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5、煤焦钢产业链: 本周焦煤涨&焦炭稳, 焦炭库存大跌

### 5.1、国内炼焦煤价格: 本周港口大涨, 产地上涨, 期货小涨

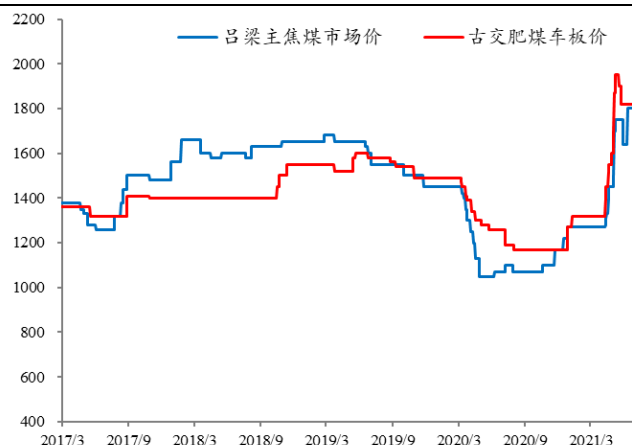
- **港口价格大涨。**截至7月23日, 京唐港主焦煤报价2450元/吨, 环比上涨150元/吨, 涨幅6.52%。
- **产地价格上涨。**截至7月23日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价1800元/吨, 环比持平; 古交肥煤报价1820元/吨, 环比持平。截至7月23日, 河北产地, 邯郸主焦煤报价2090元/吨, 环比上涨130元/吨, 涨幅6.63%。
- **期货价格小涨。**截至7月23日, 焦煤期货主力合约报价2116元/吨, 环比上涨81元/吨, 涨幅3.96%; 现货报价1800元/吨, 环比持平; 期货升水316元/吨, 升水幅度扩大。

图14: 本周焦煤港口价格大涨 (元/吨)



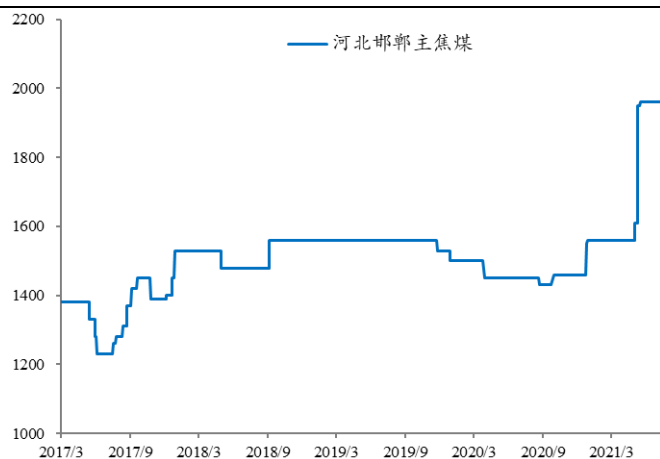
数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周山西焦煤产地价格持平 (元/吨)



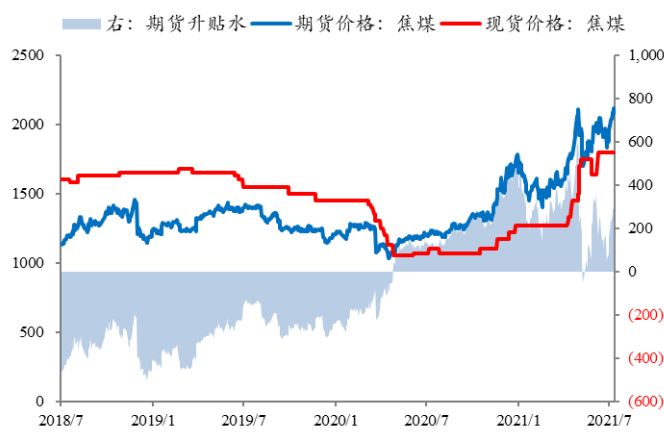
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周河北焦煤产地价格大涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周焦煤期货价格小涨 (元/吨)

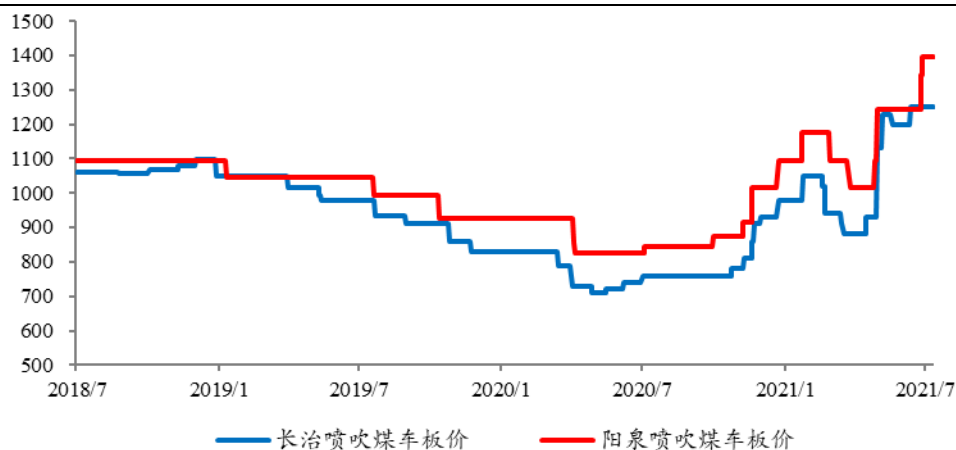


数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5.2、国内喷吹煤价格: 本周持平

- 喷吹煤价格持平。截至7月23日, 长治喷吹煤车板价报价 1250 元/吨, 环比持平; 阳泉喷吹煤车板价报价 1395 元/吨, 环比持平。

图18: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价持平，中国港口到岸价持平

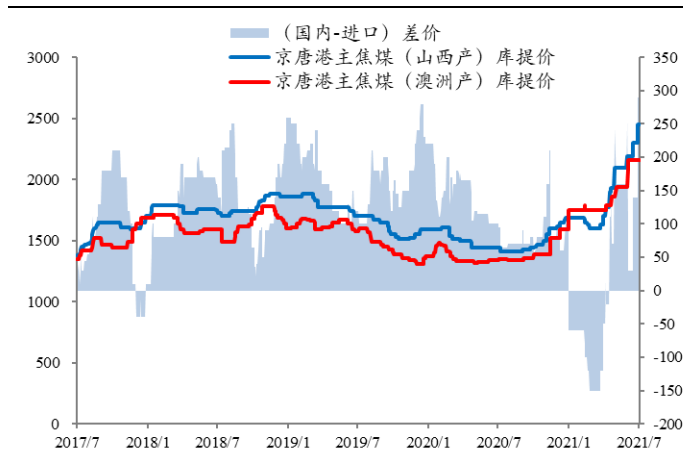
- **海外焦煤价格持平。**截至7月23日，峰景矿硬焦煤报价235美元/吨，环比持平。
- **中国港口到岸价持平。**截至7月23日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价2160元/吨，环比持平；京唐港主焦煤（山西产）报价2450元/吨，环比上涨150元/吨，涨幅6.52%；国内焦煤价格与国外价差290元/吨，进口价格优势扩大。

图19：本周海外焦煤价格持平（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周中国港口焦煤到岸价持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价持平，螺纹钢小涨

- **焦炭现货价格持平。**截至7月23日，焦炭现货报价2600元/吨，环比持平；焦炭期货主力合约报价2770元/吨，环比上涨77元/吨，涨幅2.84%；期货升水170元/吨，升水幅度扩大。
- **螺纹钢现货价格小涨。**截至7月23日，螺纹钢现货报价5340元/吨，环比上涨70元/吨，涨幅1.33%；期货主力合约报价5671元/吨，环比上涨112元/吨，涨幅2.01%；期货升水331元/吨，升水幅度扩大。

图21：本周焦炭现货价格持平（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周螺纹钢现货价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所



### 5.5、炼焦煤库存：本周总量小跌，天数小跌

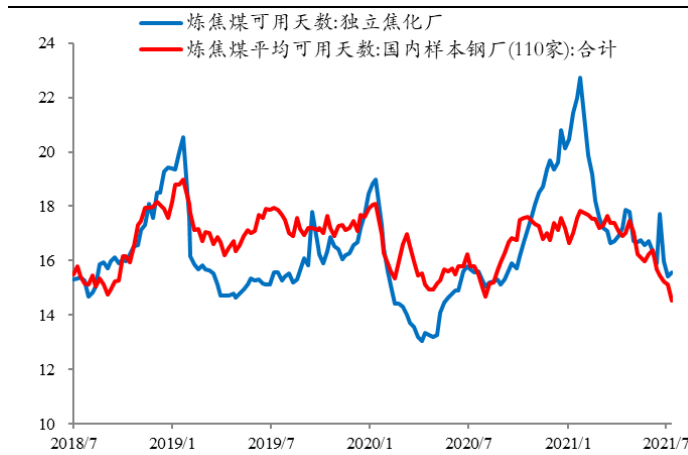
- **炼焦煤库存总量小跌。**截至7月23日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存740万吨，环比下跌5万吨，跌幅0.68%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存729万吨，环比下跌31万吨，跌幅4.02%。炼焦煤库存总量小跌。
- **炼焦煤库存可用天数小跌。**截至7月23日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数15.57天，环比上涨0天，涨幅0.91%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数14.52天，环比下跌0.61天，跌幅4.03%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小跌。

图23：本周炼焦煤库存总量小跌（万吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周炼焦煤库存可用天数小跌（天）

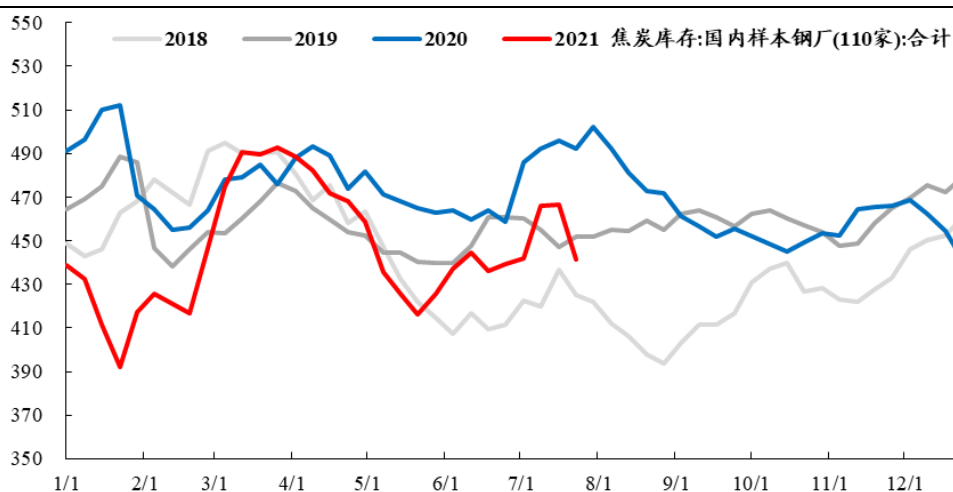


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 5.6、焦炭库存：本周总量大跌

- **焦炭库存总量大跌。**截至7月23日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存442万吨，环比下跌25万吨，跌幅5.34%。

图25：本周焦炭库存总量大跌（万吨）

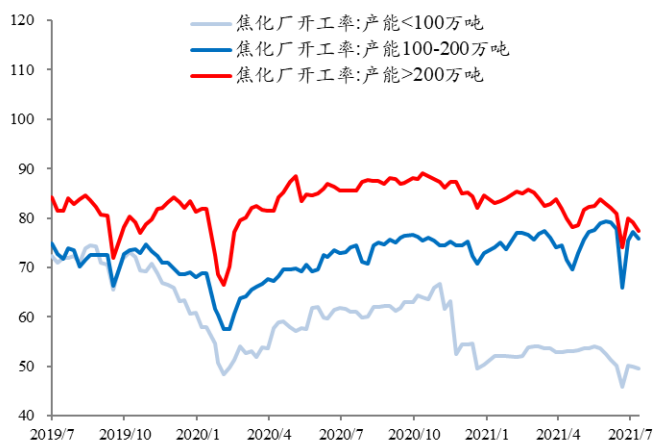


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 5.7、焦&钢厂需求: 大中型焦化厂开工率小跌, 全国钢厂高炉开工率微跌

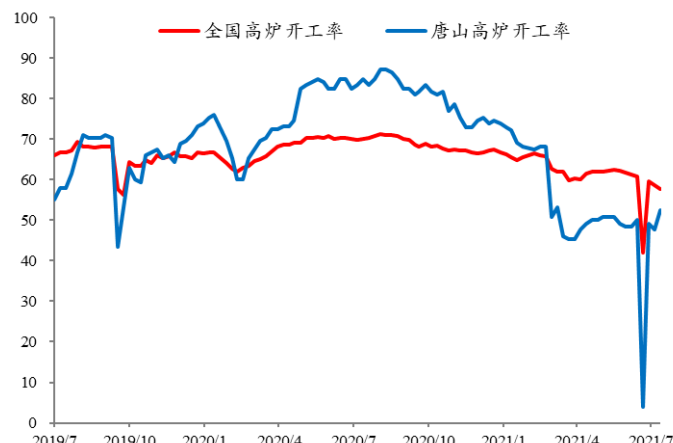
- **大中型焦化厂开工率小跌, 小型微跌。**截至7月23日, 焦化厂开工率按产能大小划分情况为: 产能小于100万吨为49.55%, 环比下跌0.42个百分点; 产能100-200万吨为75.9%, 环比下跌1.27个百分点; 产能大于200万吨为77.38%, 环比下跌1.7个百分点。
- **全国钢厂高炉开工率微跌, 唐山大涨。**截至7月23日, 全国钢厂高炉开工率为57.6%, 环比下跌0.96个百分点; 唐山高炉开工率为52.38%, 环比上涨4.76个百分点。

图26: 本周大中型焦化厂开工率小跌, 小型微跌 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 本周全国钢厂高炉开工率微跌, 唐山大涨 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 6、公司公告回顾

- **【中煤能源】2021年6月份主要经营数据公告**

表4: 中煤能源2021年1-6月累计煤炭产量为5649万吨, 同比增长6.4%

指标项目	单位	2021年		2020年		变化比率 (%)	
		6月份	累计	6月份	累计	6月份	累计
<b>一、煤炭业务</b>							
(一) 商品煤产量	万吨	922	5,649	915	5,307	0.8	6.4
(二) 商品煤销量	万吨	2,347	14,825	2,317	11,563	1.3	28.2
其中: 自产商品煤销量	万吨	889	5,574	917	5,332	-3.1	4.5
<b>二、煤化工业务</b>							
<b>(一) 聚烯烃</b>							
1. 聚乙烯产量	万吨	6.3	39.9	6.6	38.9	-4.5	2.6
聚乙烯销量	万吨	6.6	39.8	6.8	37.8	-2.9	5.3
2. 聚丙烯产量	万吨	6.2	38.7	6.3	37.4	-1.6	3.5
聚丙烯销量	万吨	6.6	39.0	5.7	37.7	15.8	3.4
<b>(二) 尿素</b>							
1. 产量	万吨	16.0	101.4	1.0	86.6	1,500.0	17.1
2. 销量	万吨	21.5	125.4	13.7	114.5	56.9	9.5
<b>(三) 甲醇</b>							

1.产量	万吨	8.2	50.6	0.0	28.9	-	75.1
2.销量	万吨	8.6	51.1	2.0	26.7	330.0	91.4
三、煤矿装备业务							
煤矿装备产值	亿元	10.4	47.8	8.6	46.3	20.9	3.2

数据来源：公司公告、开源证券研究所

#### ■ 【神火股份】关于对外捐赠支持防汛救灾的公告

近日，河南省多地遭遇极端强降雨，防汛形势十分严峻，部分地区受灾严重，造成了重大损失。公司高度关注汛情发展情况，在开展好内部汛情防控工作的同时，为切实践行社会责任，公司拟捐赠不超过人民币 800 万元，用于防汛救灾、群众帮扶、卫生防疫及灾后重建工作，助力家乡人民共渡难关。本次捐赠事项由公司管理层根据实际情况组织实施。

#### ■ 【露天煤业】达拉特光伏发电领跑奖励激励基地 100MWp 项目投产公告

达拉特光伏发电领跑奖励激励基地 1 号项目，经公司 2019 年第十一次临时股东大会批准，以公司全资子公司达拉特旗那仁太新能源有限公司为实施主体投资建设达拉特光伏发电领跑奖励激励基地 100MWp 项目。目前该项目 100MWp 容量已全部投产发电。

#### ■ 【冀中能源】“17 冀中 01” 债券付息公告

公司将于 2021 年 7 月 26 日支付“17 冀中 01”债券 2020 年 7 月 26 日至 2021 年 7 月 25 日期间的利息 3.00 元(含税)/张。

## 7、行业动态

■ **发改委：全国将形成约 6 亿吨煤储能力，占年消费量 15%。**7 月 16 日，国家发改委对外发布，国家正在推进煤炭储备能力建设，总的目标是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。其中政府可调度煤炭储备不少于 2 亿吨，接受国家和地方政府直接调度，另外 4 亿吨是企业库存，通过最低最高库存制度进行调节。

■ **发改委：预计 2021 年新增煤炭先进产能超过 2 亿吨。**2021 年上半年，全国通过在建煤矿投产、在产煤矿产能核增、煤矿智能化改造扩产、煤矿产能衰减接续项目达产等多种方式，合计新增优质先进产能 1.4 亿吨/年以上，其中在建煤矿投产 9000 万吨/年左右，在产煤矿核增产能约 3000 万吨/年，内蒙古自治区鄂尔多斯市批复露天煤矿临时用地，恢复产能 1800 万吨/年。目前，已完成产能置换、正在办理核增批复的煤矿产能 4000 万吨/年以上，加上还有 7000 万吨/年的在建煤矿陆续建成投产，下半年还将新增优质产能近 1.1 亿吨/年。

■ **发改委：要求所有电厂电煤库存提升至 7 天以上。**国家发改委 7 月 18 日下发通知，要求各大发电集团限期提升电厂存煤水平。通知明确，当前用电处于高峰期，要从讲政治的高度保证电厂煤炭供应，绝对不允许出现缺煤停机的情况，要与国网、南网申报口径一致。对本企业 7 天以下的电厂“一厂一策”拿出解决方案。7 月 19 日前所有电厂提升至 7 天以上（含在途资源），确有困难的先落实煤源和运力，7 月 21 日前提升至 7 天以上。

■ **6 月份中国进口动力煤增长 7.34%，褐煤增长 57.7%。**海关总署公布的最新数据显示，6 月份，中国进口动力煤（包括烟煤和其他烟煤）1232.2 万吨，同比增长 7.34%，环比增长 31.65%。1-6 月份，中国累计进口动力煤 5946.7 万吨，较 2020 年同期的 7546.7 万吨，下降 21.2%。6 月份，中国进

口褐煤 1110.9 万吨，同比增长 57.7%，环比增长 48.1%。1-6 月份，中国累计进口褐煤 5353.3 万吨，同比下降 6.04%。

- **国家统计局：上半年全国煤炭消费占比下降 0.3%**。国家统计局能源司司长胡汉舟日前在中国经济网撰文介绍，初步核算，上半年天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费占能源消费总量比重比 2020 年同期提高 0.4 个百分点，煤炭消费所占比重下降 0.3 个百分点。
- **山东发文要求压减粗钢：全年产量不超过 7650 万吨**。近日山东省下发通知明确要求，2021 年山东省粗钢产量不超过 7650 万吨。7 月 6 日，山东省政府召开专题视频会议进行部署，要求以 2020 年钢铁企业产量为基础（粗钢产量未纳统的按调查产量，产能转移的按换算产能），综合考虑环保、能耗、产能利用率和布局规划等因素进行压减，确定各个钢铁企业产量控制目标。
- **18 家煤炭相关上市公司上榜 2021 财富中国 500 强**。7 月 20 日，财富中文网发布 2020 年《财富》中国 500 强排行榜。其中，煤炭行业有 18 家上市公司入围，总数比 2020 年增加 3 家。中国神华、兖州煤业、中煤能源继续位列三甲，排名入围前 100 名。山西焦煤能源集团股份有限公司、山西华阳集团新能股份有限公司、郑州煤矿机械集团股份有限公司、天地科技股份有限公司和阳煤化工股份有限公司 2021 年新上榜。
- **国家能源集团珠海港务投放 12.8 万吨储备煤保障华南地区供应**。7 月 16 日至 18 日，国家能源集团珠海港务公司精心组织，全力协调，向华南地区投放储备煤炭共计 12.8 万吨，为华南地区提供能源保障。
- **黑河港开通进口煤新航线，俄煤进口实现新突破**。近日，黑龙江省国资委出资企业航运集团黑河港务局有限公司首单以贸易自营方式进口的 400 吨煤炭运抵逊克港，标志着逊克港水运航线进口俄罗斯煤炭的新航线正式开通。

## 8、风险提示

- 经济增速下行风险
- 供需错配引起的风险
- 可再生能源加速替代风险



## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn