

煤炭开采

20210730 一周煤炭动向：产地煤矿复产不及预期，炼焦煤市场持续强势

证券研究报告

2021年08月01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:20210723 一周煤炭动向：秦港及北方港库存低位，动力煤价易涨难跌》 2021-07-25
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20210716 一周煤炭动向：用电负荷持续提升下，电厂及港口库存低位支撑动力煤价高位运行》 2021-07-17
- 3 《煤炭开采-行业点评:6 月能源数据点评：动力煤供需格局仍较为紧张》 2021-07-16

本周观点：动力煤：供给方面，受安全环保检查与缺票减产的影响，产地供应日趋偏紧。需求方面，受台风影响，华东地区气温下降，用电负荷也随之下降。随着台风北上后，气温开始回升，预计华东地区用电负荷将回归高位，耗煤需求仍有增加的可能。总体来看，月底产地供应日趋紧张，价格持续上涨，到港发运成本持续倒挂，目前上游贸易商货源不多，报价较高。少数终端台风过后着急补库，接受高价，整体成交高位震荡。但近日政策消息较多，加之中南降雨，月初产地煤管票供应充裕等影响，预计短期内动力煤价格将偏稳运行，后期多关注天气下游日耗及政策方面情况。焦炭：供给方面，主产地煤矿7月份复产不及预期，目前监测的开工离前期高点仍有11.5%的差距。需求方面，除部分焦企由于环保政策有限产情况外，其他焦企均开工高位，焦企厂内原料煤库存低位运行，对原料煤积极采购，但是因为煤源紧张，焦企普遍反映补库难度较大。总体来看，供应紧张，复产不及预期，炼焦煤价格持续增长，焦企库存低位运行，补库意愿较强。预计短期内炼焦煤市场有望偏强运行，后期需关注下游焦企补库情况。焦炭：供给方面，近期环保检查频繁以及受地方政策影响，多地焦企不同程度限产20-50%，焦炭供应端明显收紧。需求方面，本周全国高炉开工率有所下降，钢厂及独立焦化厂焦炭库存有所下降，港口库存有所提升。总体看来，焦炭供应端趋紧，而钢厂方面限产力度欠佳。随着原料煤成本不断提升，焦企利润持续下滑，后期多有主动减产预期。钢厂方面受极端天气影响，部分线路发运受阻，钢厂焦炭库存普遍下降，当前多积极备货。山西部分焦企提涨120元/吨，预计短期内焦炭价格或将稳中偏强运行，后期需关注下游钢厂补库情况。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格平稳运行，7月30日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为942元/吨，与上周五持平；产地价格方面，7月30日山西大同南郊5500大卡车板价934元/吨，较上周五上涨42元/吨；7月30日秦皇岛港库存396万吨，较上周五增加39万吨。需求方面，受台风影响，华东地区气温下降，用电负荷也随之下降，需求有所下降。随着台风北上后，气温开始回升，华东地区用电负荷将回归高位，耗煤需求仍有增加的可能，对煤价仍有一定支撑。库存方面，7月30日秦皇岛港库存396万吨，较上周五增加39万吨，同比下降130万吨。供给方面，榆林少数煤矿安全环保检查影响还在停产，鄂尔多斯煤矿因缺票减产停产情况增多，月底主产区整体供应处于日趋偏紧状态。进口方面，截至7月30日，广州港澳洲煤Q5500库提价1135元/吨，较上周五上涨20元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价1135元/吨，较上周五上涨20元/吨。综合来看，供给方面，受安全环保检查与缺票减产的影响，产地供应日趋偏紧。需求方面，受台风影响，华东地区气温下降，用电负荷也随之下降。随着台风北上后，气温开始回升，预计华东地区用电负荷将回归高位，耗煤需求仍有增加的可能。总体来看，月底产地供应日趋紧张，价格持续上涨，到港发运成本持续倒挂，目前上游贸易商货源不多，报价较高。少数终端台风过后着急补库，接受高价，整体成交高位震荡。但近日政策消息较多，加之中南降雨，月初产地煤管票供应充裕等影响，预计短期内动力煤价格将偏稳运行，后期多关注天气下游日耗及政策方面情况。

2.焦炭：本周京唐港主焦煤价格为2600元/吨，较上周五增加150元/吨。本周炼焦煤市场强势运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为72.48%，较上周五下降1.53%。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744.91万吨，较上周五增长4.69万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.18天，较上周五增加0.43天。供给方面，产地煤矿复产不及预期，主产地煤矿供应持续紧张，汾渭统计样本煤矿开工周环比下降1.10%至96.58%，离前期高点仍有11.5%的差距。进口煤方面，近期蒙煤通关有所恢复，但单日通关只恢复至130车左右，恢复缓慢。整体来看，炼焦煤供应紧张局面未有明显改善。综合来看，供给方面，主产地煤矿7月份复产不及预期，目前监测的开工离前期高点仍有11.5%的差距。需求方面，除部分焦企由于环保政策有限产情况外，其他焦企均开工高位，焦企厂内原料煤库存低位运行，对原料煤积极采购，但是因为煤源紧张，焦企普遍反映补库难度较大。总体来看，供应紧张，复产不及预期，炼焦煤价格持续增长，焦企库存低位运行，补库意愿较强。预计短期内炼焦煤市场有望偏强运行，后期需关注下游焦企补库情况。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为2720元/吨，与上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价2600元/吨，与上周五持平。本周焦炭市场平稳运行。需求方面，全国高炉开工率57.04%，较上周五下降0.56%。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计428.65万吨，较上周五下降12.99万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计33.86万吨，较上周五下降10.98万吨。港口库存合计167万吨，较上周五增加2万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为72.48%，较上周五下降1.53%。综合来看，供给方面，近期环保检查频繁以及受地方政策影响，多地焦企不同程度限产20-50%，焦炭供应端明显收紧。需求方面，本周全国高炉开工率有所下降，钢厂及独立焦化厂焦炭库存有所下降，港口库存有所提升。总体看来，焦炭供应端趋紧，而钢厂方面限产力度欠佳。随着原料煤成本不断提升，焦企利润持续下滑，后期多有主动减产预期。钢厂方面受极端天气影响，部分线路发运受阻，钢厂焦炭库存普遍下降，当前多积极备货。山西部分焦企提涨120元/吨，预计短期内焦炭价格或将稳中偏强运行，后期需关注下游钢厂补库情况。

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平稳运行,7月30日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为942元/吨,与上周五持平;产地价格方面,7月30日山西大同南郊5500大卡车板价934元/吨,较上周五上涨42元/吨;7月30日秦皇岛港库存396万吨,较上周五增加39万吨。

需求方面,受台风影响,华东地区降雨频繁,气温下降,居民用电和工业用电负荷也随之下降,电厂日耗减少,需求有所下降。随着台风北上后,气温开始回升,暴晒之下,华东地区用电负荷将回归高位,耗煤需求仍有增加的可能,拉动电厂积极补库,对煤价仍有一定支撑。

库存方面,7月30日秦皇岛港库存396万吨,较上周五增加39万吨,同比下降130万吨。

供给方面,榆林少数煤矿安全环保检查影响还在停产,鄂尔多斯煤矿因缺票减产停产情况增多,月底主产区整体供应处于日趋偏紧状态。

进口方面,截至7月30日,广州港澳洲煤Q5500库提价1135元/吨,较上周五上涨20元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价1135元/吨,较上周五上涨20元/吨。

综合来看,供给方面,目前产地供应日趋偏紧,榆林少数煤矿安全环保检查影响还在停产,鄂尔多斯煤矿因缺票减产停产情况增多,整体供应趋紧。需求方面,受台风影响,华东地区降雨频繁,气温下降,居民用电和工业用电负荷也随之下降。随着台风北上后,气温开始回升,预计华东地区用电负荷将回归高位,耗煤需求仍有增加的可能。总体来看,月底产地供应日趋紧张,价格持续上涨,到港发运成本持续倒挂。目前上游贸易商货源不多,报价较高,在有利润的前提下,有意愿出货。少数终端台风过后着急补库,接受高价,整体成交高位震荡。但近日政策消息较多,加之中南降雨,月初产地煤管票供应充裕等影响,预计短期内动力煤价格将偏稳运行,后期多关注天气下游日耗及政策方面情况。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为2600元/吨,较上周五增加150元/吨。

本周炼焦煤市场强势运行。

需求方面,本周焦化厂综合开工率为72.48%,较上周五下降1.53%。

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744.91万吨,较上周五增长4.69万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数16.18天,较上周五增加0.43天。

供给方面,产地煤矿复产不及预期,安泽地区本周虽然复产但产量偏低,长治地区部分煤矿由于井下环境影响生产受限,柳林事故煤矿和晋中前期停产的露天煤矿目前均未复产,乌海地区由于政策原煤产量受限,主产地煤矿供应持续紧张,汾渭统计样本煤矿开工周环比下降1.10%至96.58%,离前期高点仍有11.5%的差距。进口煤方面,近期蒙煤通关有所恢复,但单日通关只恢复至130车左右,恢复缓慢。整体来看,炼焦煤供应紧张局面未有明显改善。

综合来看,供给方面,主产地煤矿7月份复产不及预期,目前监测的开工离前期高点仍有11.5%的差距。需求方面,除部分焦企由于环保政策有限产情况外,其他焦企均开工高位,焦企厂内原料煤库存低位运行,对原料煤积极采购,但是因为煤源紧张,焦企普遍反映补库难度较大。总体来看,供应紧张,复产不及预期,炼焦煤价格持续增长,焦企库存低位运行,补库意愿较强。预计短期内炼焦煤市场有望偏强运行,后期需关注下游焦企补库情况。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 2720 元/吨，与上周五持平；唐山二级冶金焦到厂价 2600 元/吨，与上周五持平。

本周焦炭市场平稳运行。

需求方面，全国高炉开工率 57.04%，较上周五下降 0.56%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 428.65 万吨，较上周五下降 12.99 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 33.86 万吨，较上周五下降 10.98 万吨。港口库存合计 167 万吨，较上周五增加 2 万吨。

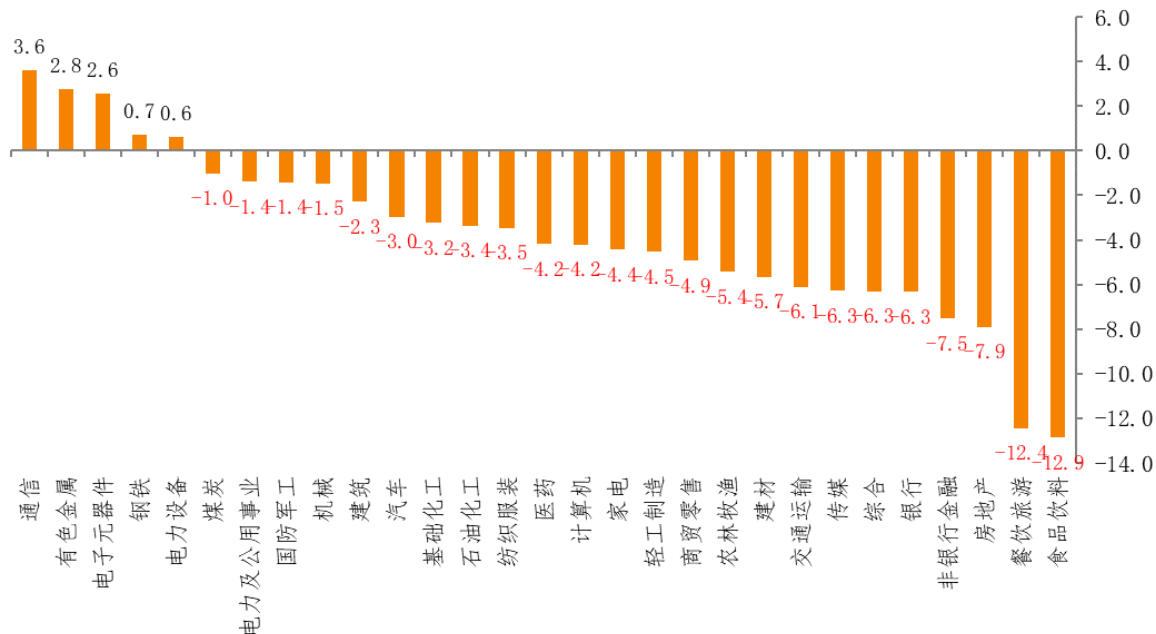
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 72.48%，较上周五下降 1.53%。

综合来看，供给方面，近期环保检查频繁以及受地方政策影响，多地焦企不同程度限产 20-50%，焦炭供应端明显收紧。需求方面，本周全国高炉开工率有所下降，钢厂及独立焦化厂焦炭库存有所下降，港口库存有所提升。总体看来，焦炭供应端趋紧，而钢厂方面限产力度欠佳。随着原料煤成本不断提升，焦企利润持续下滑，后期多有主动减产预期。钢厂方面受极端天气影响，部分线路发运受阻，钢厂焦炭库存普遍下降，当前多积极备货。山西部分焦企提涨 120 元/吨，预计短期内焦炭价格或将稳中偏强运行，后期需关注下游钢厂补库情况。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3397.36 点，周下跌 153.04 点，跌幅 4.31%；沪深 300 指数报收 4811.17 点，周下跌 278.06 点，跌幅 4.46%；中信煤炭指数报收 2167.08 点，周下跌 22.22 点，跌幅 1.01%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 6 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

上周煤炭板块涨幅前五的分别为兖州煤业、山西焦煤、永泰能源、平煤股份、淮北矿业，涨幅分别为 9.94%、7.93%、2.50%、2.36%、2.11%。

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（%）
600188.SH	兖州煤业	18.80	1.70	9.94
000983.SZ	山西焦煤	8.85	0.65	7.93
600157.SH	永泰能源	1.64	0.04	2.50
601666.SH	平煤股份	6.94	0.16	2.36
600985.SH	淮北矿业	11.59	0.24	2.11

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郑州煤电、中煤能源、金能科技、永东股份、陕西黑猫，跌幅分别为-9.23%、-8.55%、-6.79%、-6.38%、-6.34%。

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（%）
600121.SH	郑州煤电	4.92	-0.50	-9.23
601898.SH	中煤能源	7.27	-0.68	-8.55
603113.SH	金能科技	16.06	-1.17	-6.79
002753.SZ	永东股份	9.54	-0.65	-6.38
601015.SH	陕西黑猫	8.57	-0.58	-6.34

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

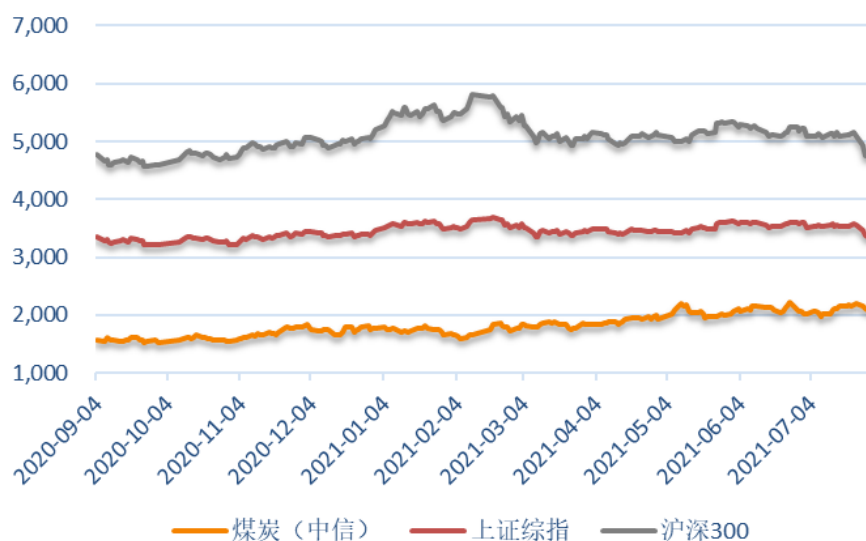
指 标		价格	周变化值	单位
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	947.00	0.00	元/吨
国内动力煤	港口 秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	942.00	0.00	元/吨
	山西大同南郊车板价 Q5500	934.00	42.00	元/吨
	产地 陕西榆林动力块煤坑口价	990.00	60.00	元/吨
	内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	1,090.00	40.00	元/吨
国内炼焦煤	港口 京唐港山西产主焦煤库提价	2,600.00	150.00	元/吨
	山西吕梁产主焦煤市场价	2,150.00	350.00	元/吨
	产地 河北邯郸产主焦煤车板价	2,090.00	130.00	元/吨
	河南平顶山产主焦煤车板价	1,760.00	180.00	元/吨
	山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	1,450.00	0.00	元/吨
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	2,720.00	0.00	元/吨
	唐山二级冶金焦到厂价	2,600.00	0.00	元/吨
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	1,135.00	70.00	元/吨
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,135.00	70.00	元/吨
开工率	钢厂 高炉开工率：全国	57.04	-0.56	%
	西南地区	63.08	-1.85	%
	西北地区	83.07	-5.70	%
	焦化厂 华中地区	47.89	-4.68	%
	华北地区	63.20	17.79	%
	华东地区	77.60	-17.32	%
	东北地区	81.41	0.90	%
	港口 秦皇岛港	396.00	39.00	万吨
库存	6 大发电集团煤炭库存合计	—	—	万吨
	电厂 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	713.12	-15.98	万吨
	钢厂焦煤库存可用天数	14.20	-0.32	天
	焦炭库存 焦化企业焦炭总库存	33.86	-10.98	万吨
	钢厂焦炭库存	428.65	-12.99	万吨
海运费	国内 运费 秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	—	—	元/吨
	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	18.50	1.00	元/吨
	印尼（加里曼丹）—中国	—	—	元/吨
汽运费	柳林—唐山	220.00	0.00	元/吨
	鄂尔多斯—黄骅	230.00	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	139.29	-0.09	点
	Myspic 综合钢价指数	208.27	3.83	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

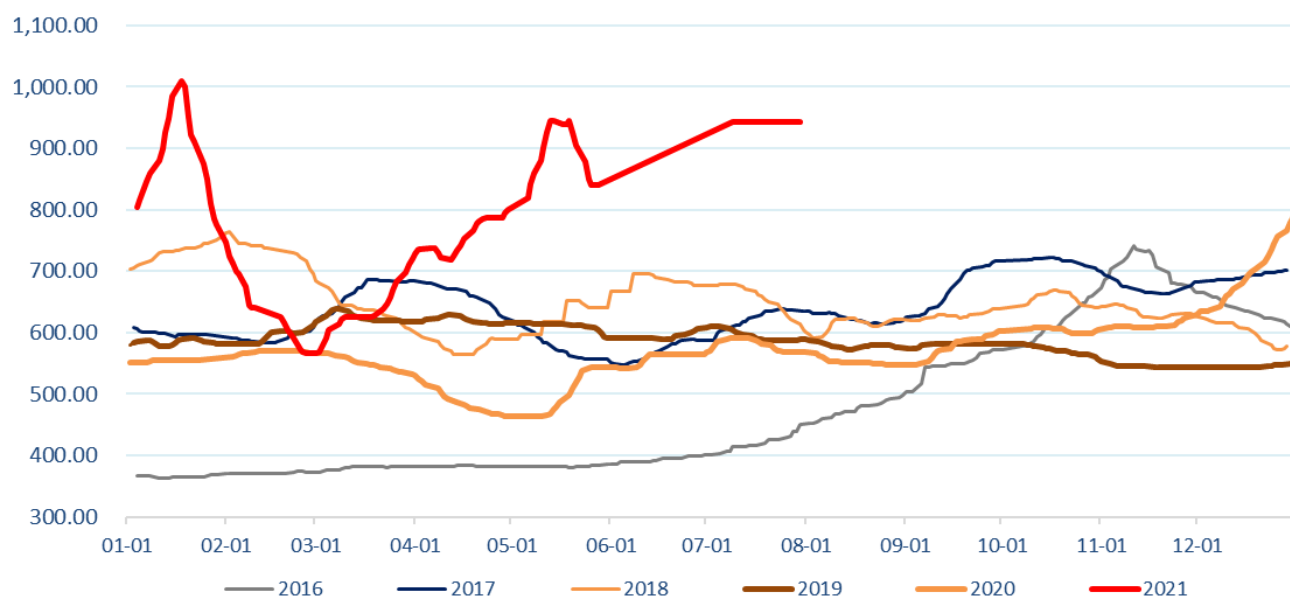
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

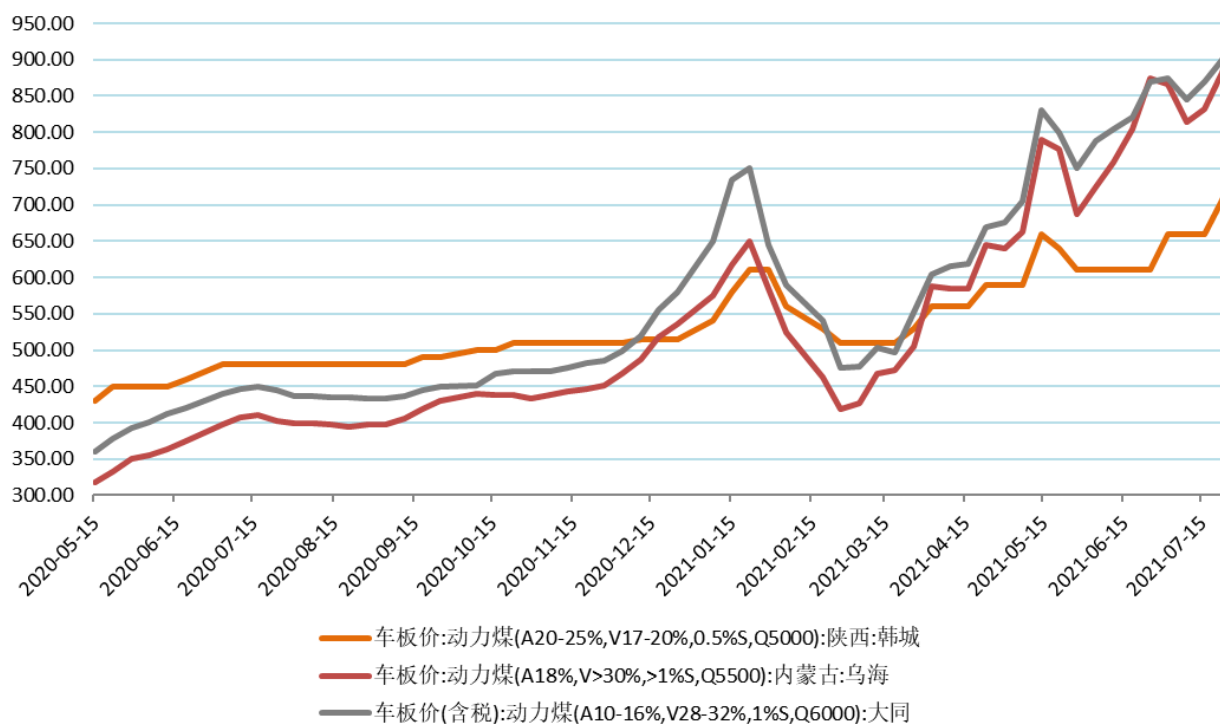
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价 (更新至 7 月 23 日)

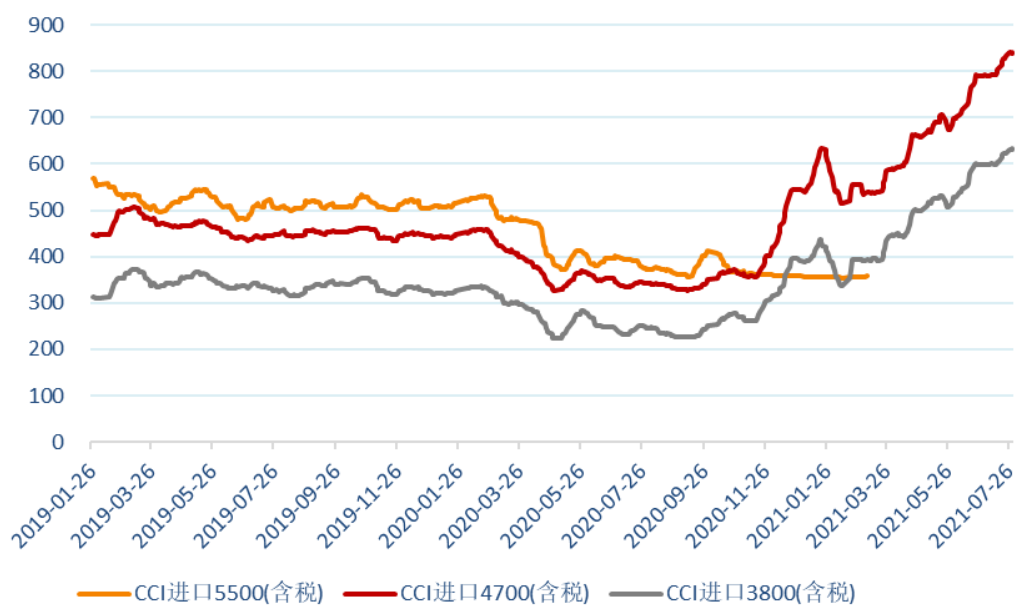
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



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)

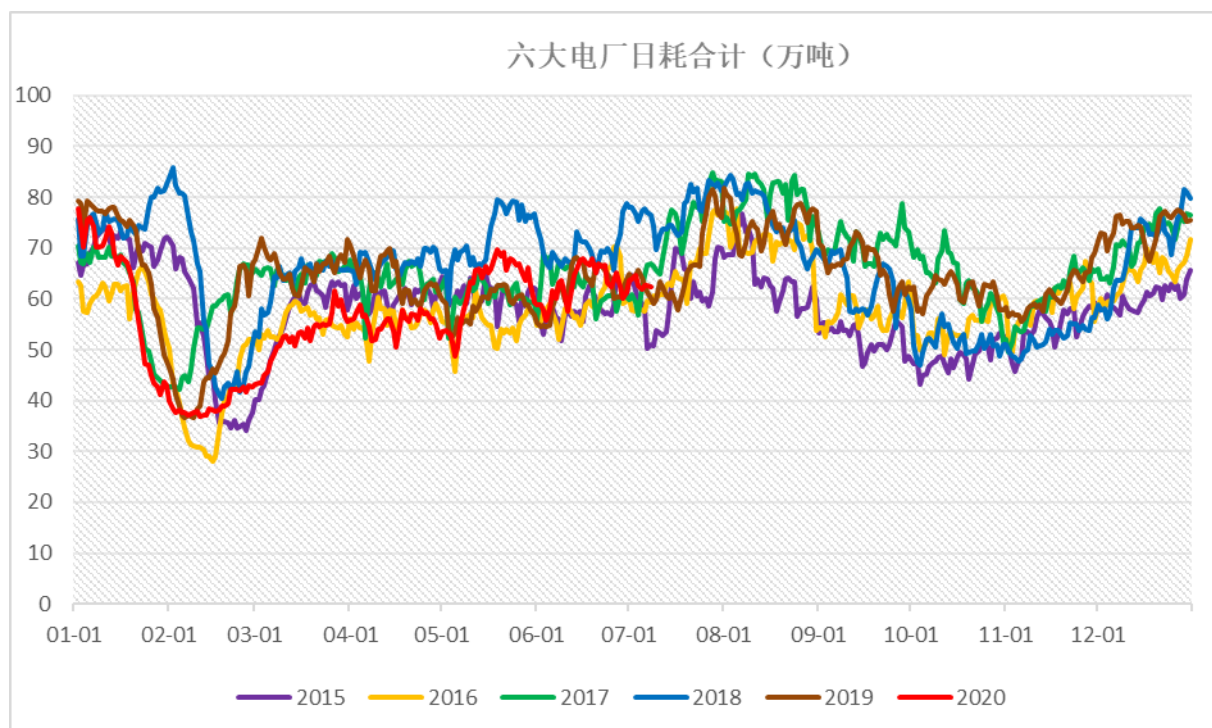
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

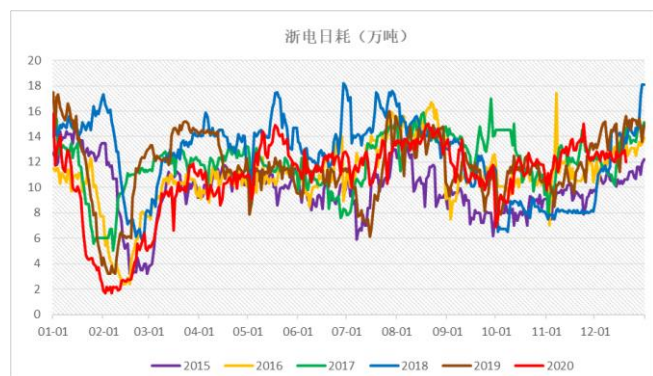
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



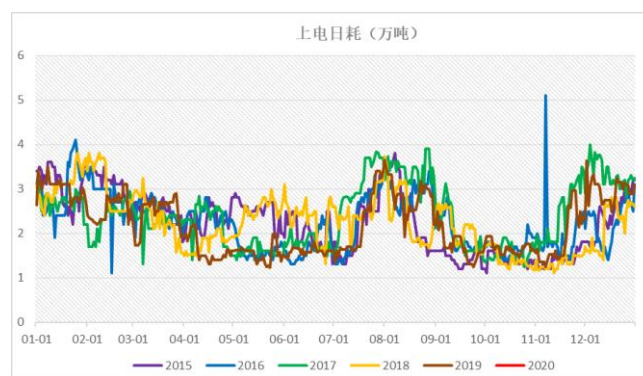
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8：浙电日耗（万吨）



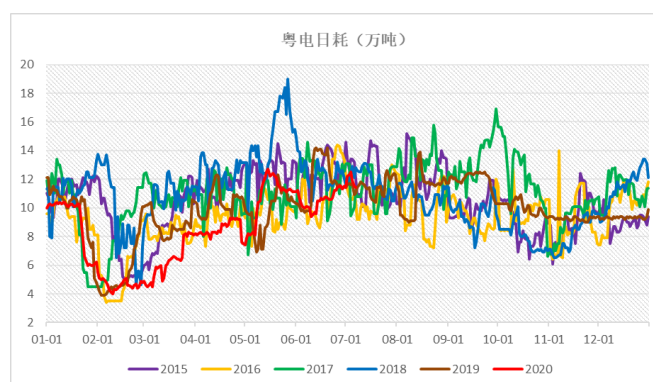
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 9：上电日耗（万吨）



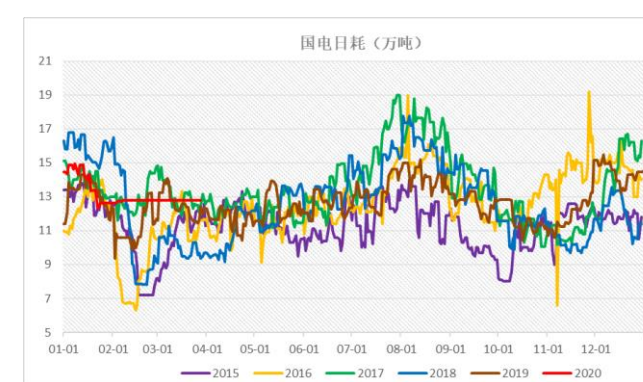
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 10：粤电日耗（万吨）



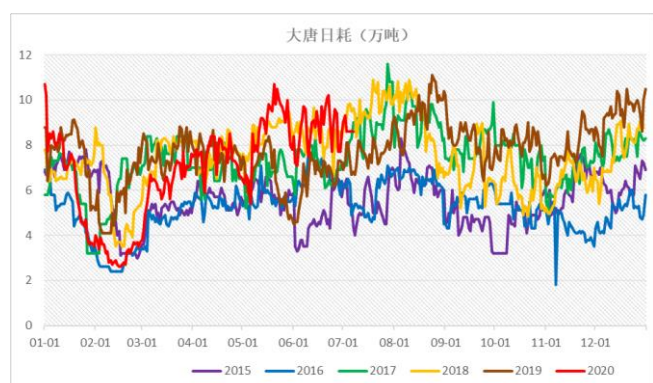
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 11：国电日耗（万吨）



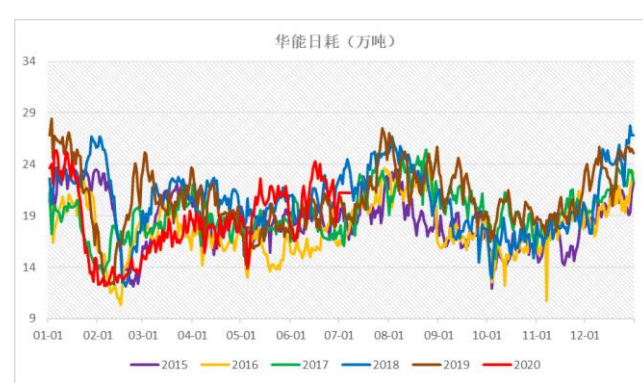
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 12：大唐日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

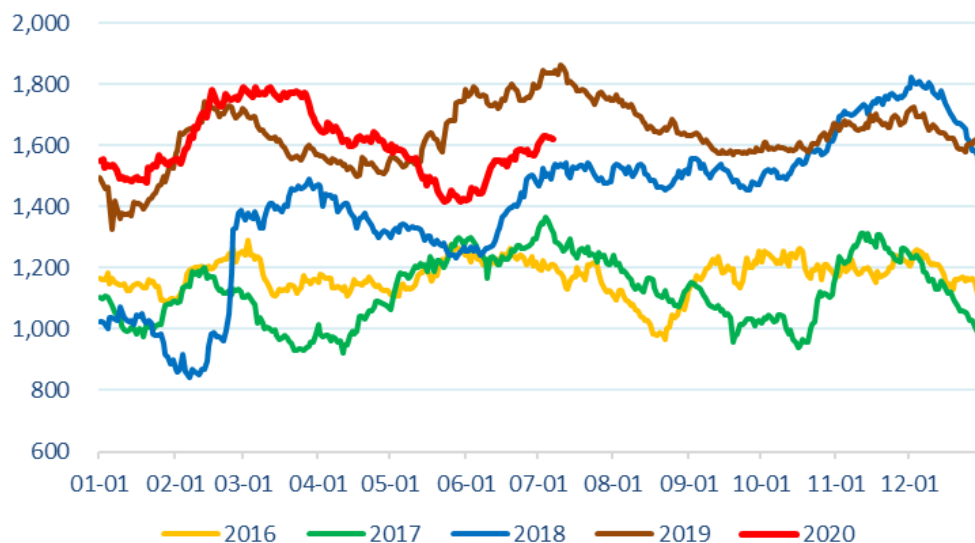
图 13：华能日耗（万吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

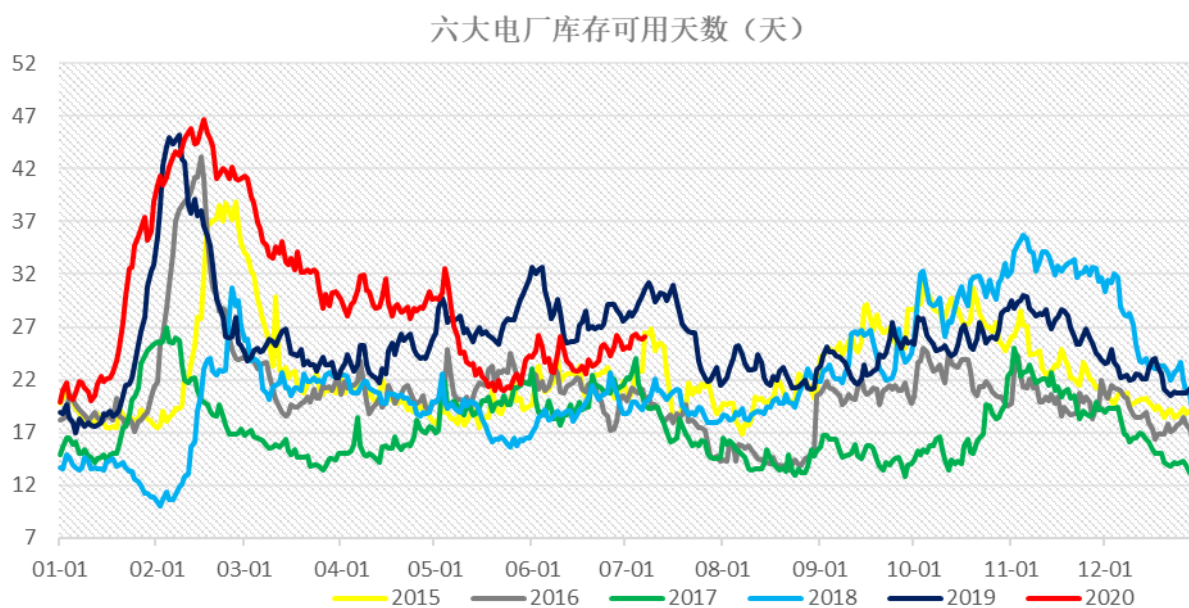
(6) 电厂库存 (暂停更新)

图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

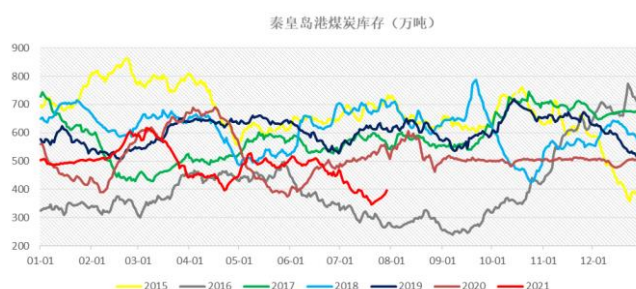
图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

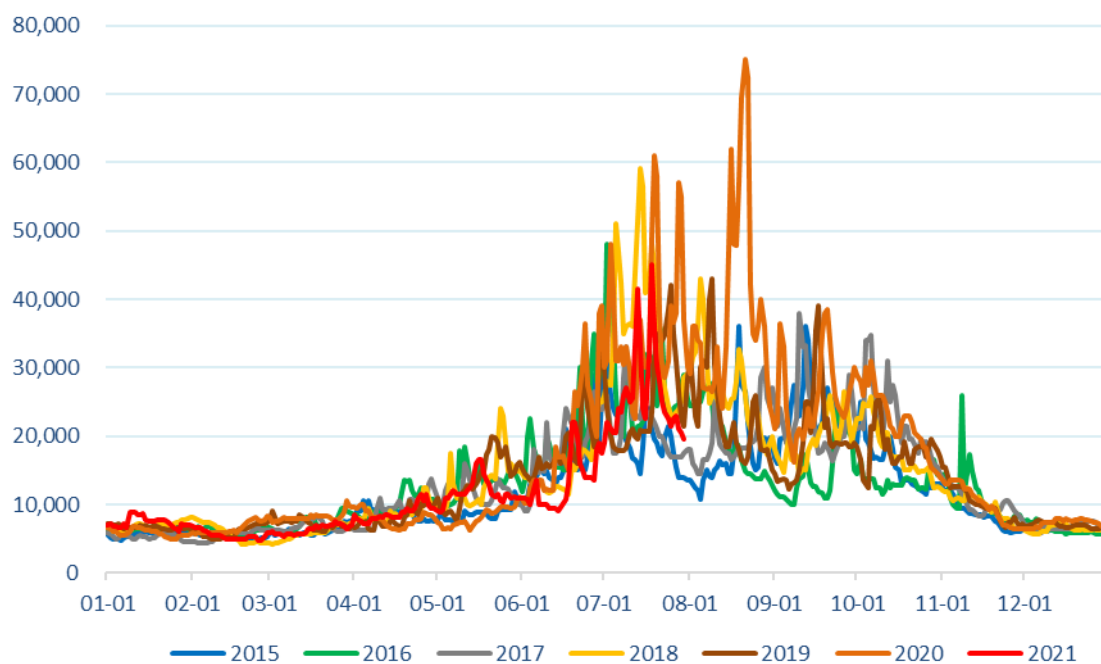
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

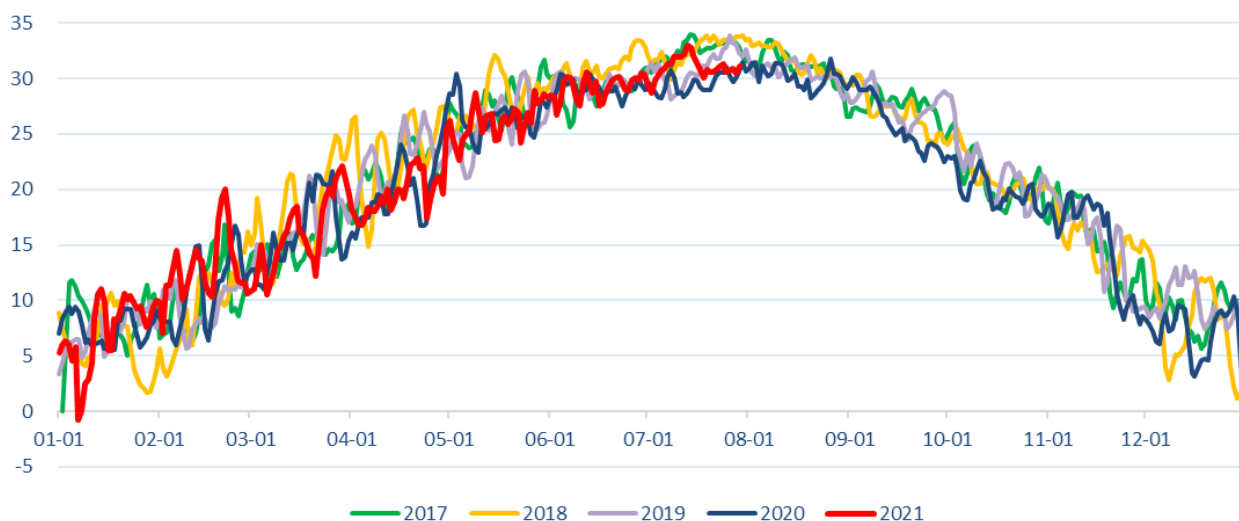
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)

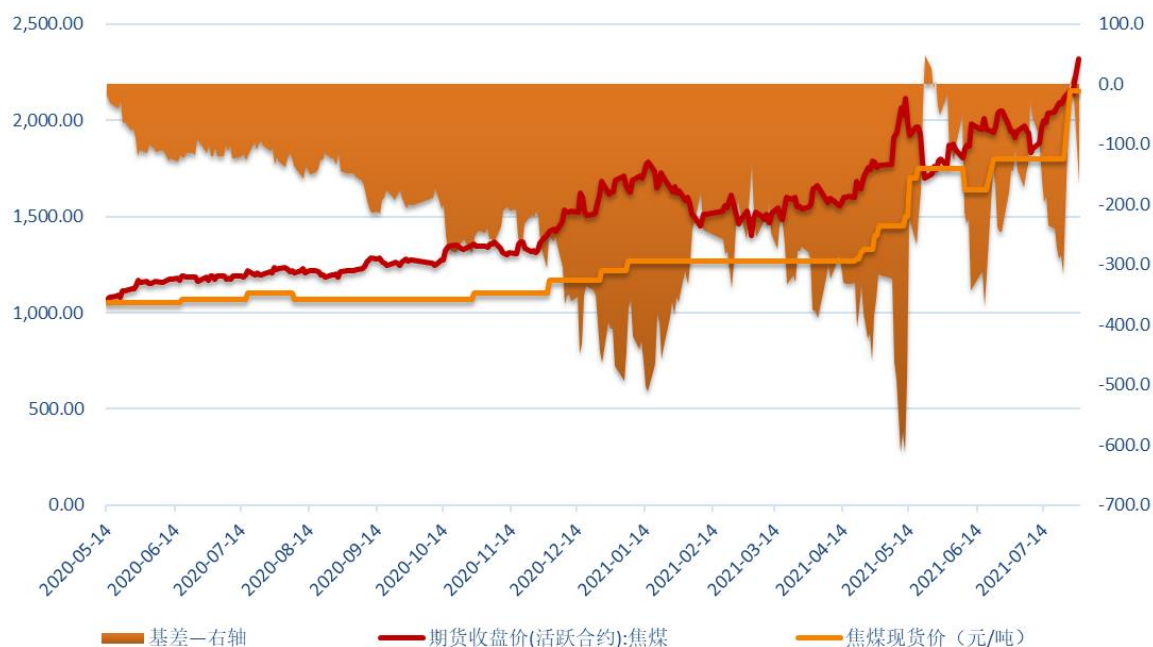


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

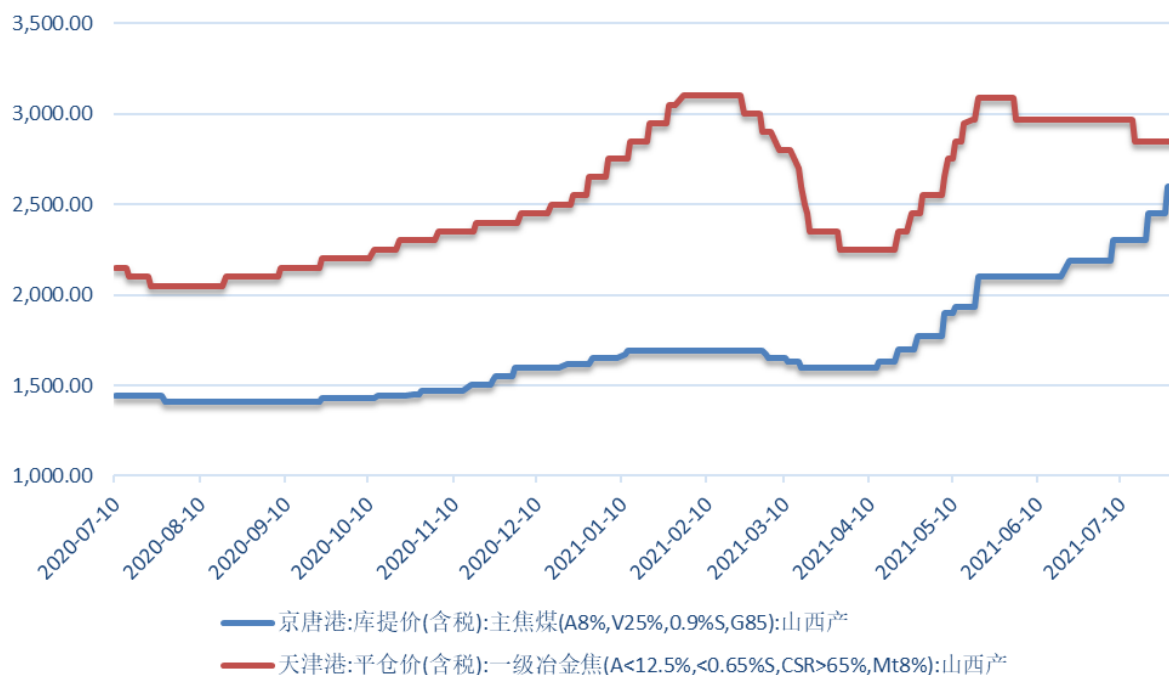
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

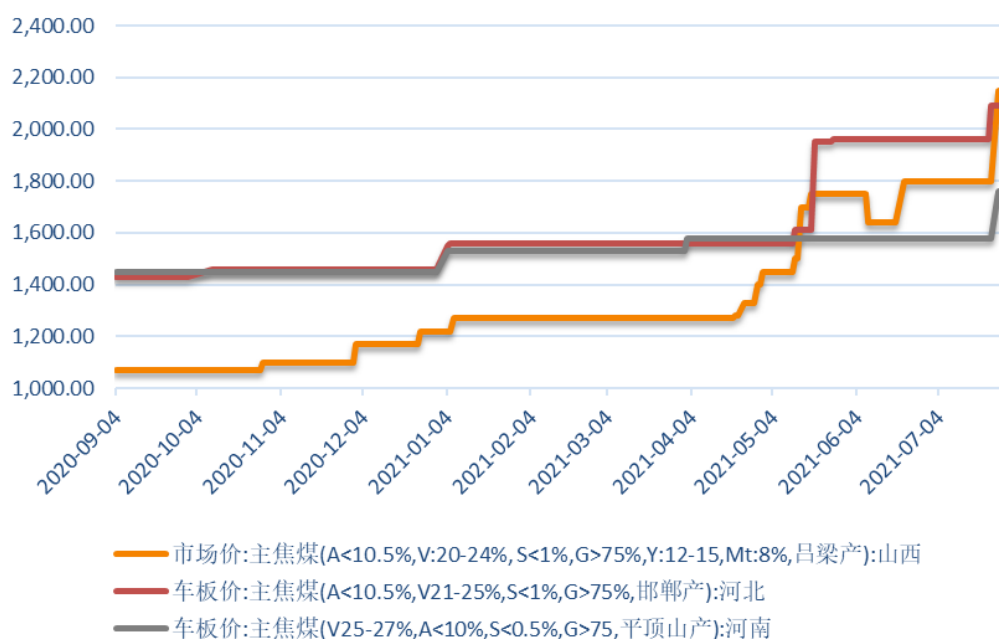
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

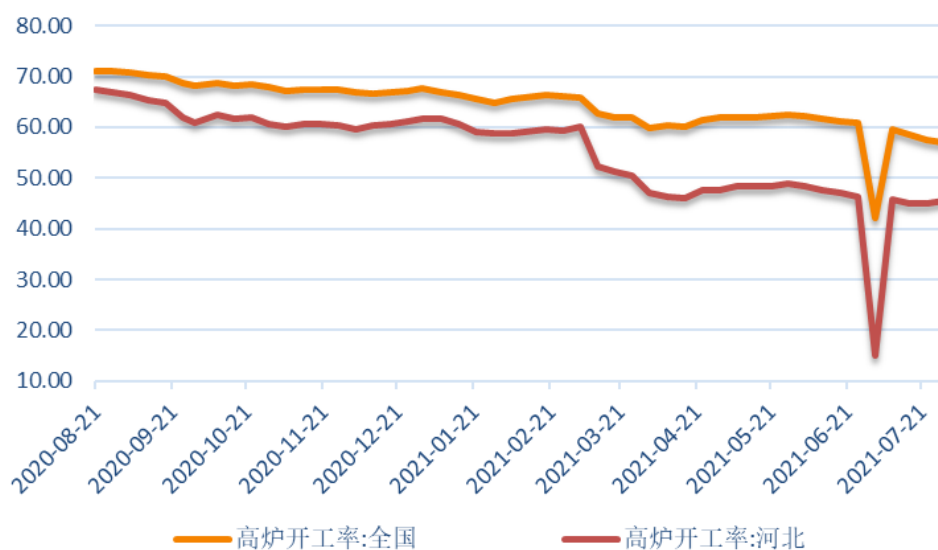
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

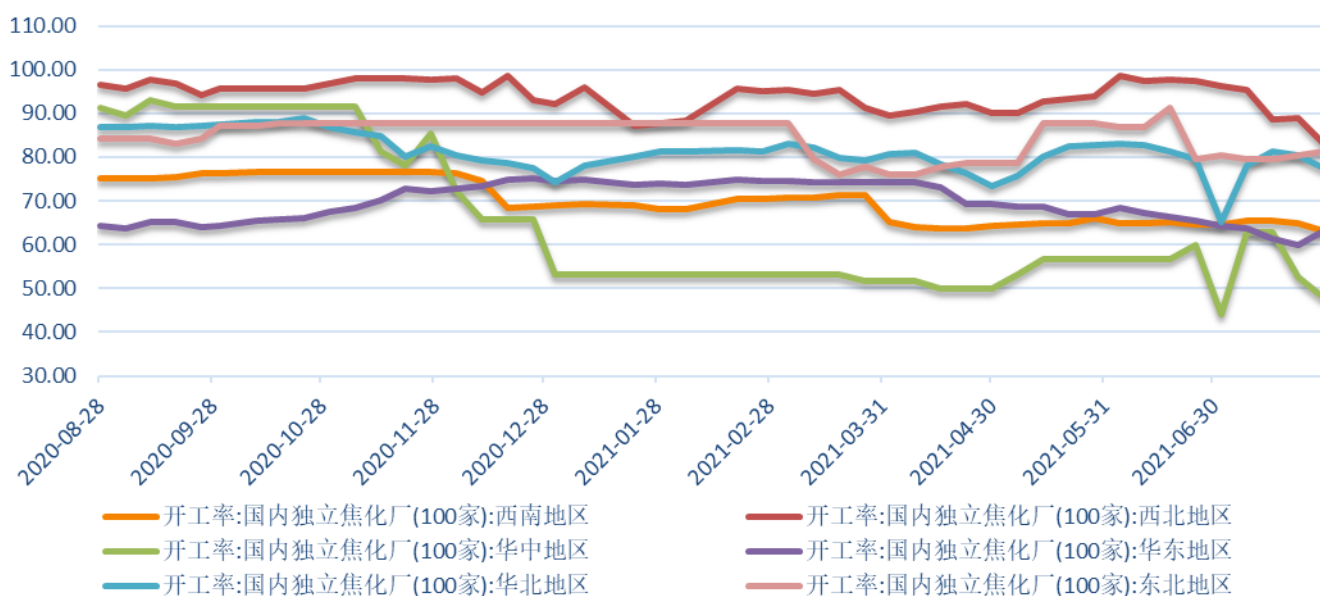
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

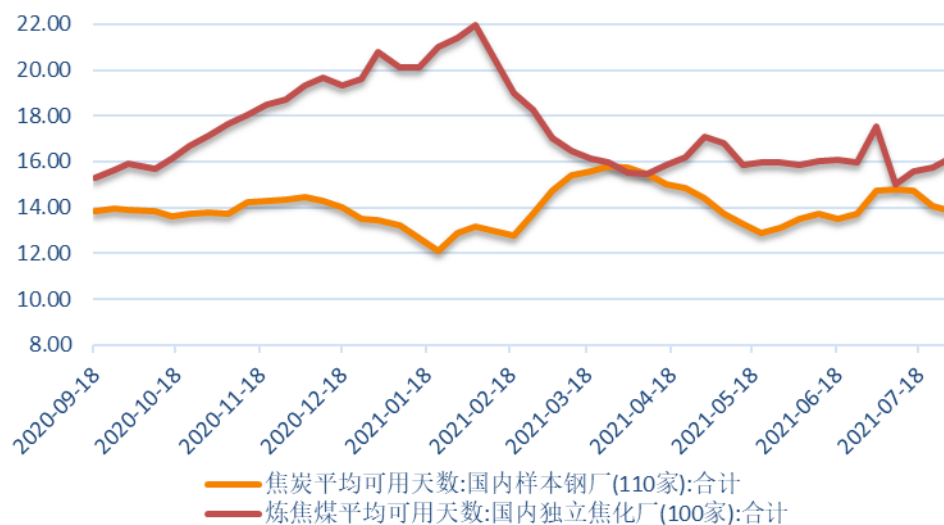
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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
600157.SH	永泰能源	【1】公司所属全资子公司华元新能源与三峡电能签署了《战略合作协议》，双方一致同意合作开发新能源项目。双方合作范围包括：光伏、风电、智慧综合能源、储能等新能源项目。为加快新能源项目的开发，双方同意根据项目资源开发具体情况，按照包括但不限于：双方成立合资公司共同开发、预收购、并购、参股等合作模式合作开发新能源及智慧综合能源项目。对于收购或并购的标的价格，届时以双方认可的第三方评估机构出具的评估结果为基础商定。
601225.SH	陕西煤业	【1】公司发布《关于注销回购股份实施公告》，本次回购使用资金总额（不含印花税、佣金等交易费用）为 2,503,129,761.16 元，按 2021 年 3 月 31 日的财务数据测算，回购资金约占公司总资产的比重为 1.65%、约占流动资产的比重为 4.28%。公司尚无实施股权激励计划的考虑，拟对回购股份进行注销，本次注销股份的数量为 305,000,000 股，占公司股本总数的 3.05%。本次股份注销后，不考虑其他事项的影响，公司股份总数将变更为 9,695,000,000 股。
601088.SH	中国神华	【1】2021 年 7 月 31 日，中国神华发布 2021 年上半年业绩预告。本公司 2021 年上半年归属于本公司股东的净利润约 260 亿元，同比增长约 26%。本公司 2021 年上半年归属于本公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 256 亿元，同比增长约 26%。2021 年上半年，本集团煤炭销售量和平均销售价格同比增长；运输业务板块铁路运输周转量、港口装船量、航运周转量等业务量同比增长；聚烯烃产品的销售量和平均销售价格同比增长。除上述增利因素外，受煤价上涨等因素影响，本集团发电业务板块利润下降。
601666.SH	平煤股份	【1】公司 2021 年半年度经营数据公告如下。公司商品煤销量 1570.02 万吨，同比下降 0.4%；其中，自有商品煤销量 1377.89 万吨，同比下降 2.23%。商品煤销售收入 1195351.93 万吨，同比增长 10.1%；商品煤销售毛利 342324.76 万元，同比增长 24.45%；商品煤毛利率 28.64%，同比增长 13.04%。
600188.SH	兖州煤业	【1】公司公布 2021 年第二季度主要运营数据公告。公告显示，煤炭业务方面，商品煤销量 2548 万吨，同比降低 33.05%，其中自产煤销量 2133 万吨，同比降低 26.02%。煤化工业务方面，甲醇销量 62 万吨，同比增长 34.62%；乙二醇销量 8 万吨；醋酸销量 20 万吨，同比降低 3.04%；醋酸乙酯销量 11 万吨，同比降低 7.34%；粗液体蜡销量 12 万吨，同比增长 19.63%。
600121.SH	郑州煤电	【1】近日，公司所在地河南省郑州地区遭遇罕见持续强降水天气，截至 7 月 27 日，公司所属 6 对生产矿井中，5 处矿井尚未复产。公司铁路专用线正在组织抢通，其它单位正在有序开展生产自救，除部分通讯受到影响外，生产已逐步恢复正常。公司上述 5 对尚未复产矿井的年核定生产能力为 525 万吨，2020 年度生产煤炭 407 万吨，实现营业收入 13.84 亿元，占公司年度营业总收入的 49.55%；2021 年上半年生产煤炭 175 万吨，实现营业收入 7.98 亿元，预计占公司上半年营业总收入的 52.95%。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 铁路积极对接重点企业做好迎峰度夏煤炭保供

7 月以来, 全国进入迎峰度夏高峰, 各地用煤需求旺盛, 煤炭供需形势趋紧。为增强电煤保供的针对性, 国铁集团货运部对全路 363 家铁路直供电厂库存情况进行全面梳理, 指导各铁路局集团公司加大晋、陕、蒙、新等煤炭主产区煤炭外运力度, 优先装运电煤, 增加电煤装车比重, 加强煤炭中长期合同兑现, 确保产运需有序衔接。截至 7 月 27 日, 363 家铁路直供电厂库存 3503 万吨。对库存 7 天以下的电厂, 各铁路局集团公司根据需求及时启动煤炭应急保供机制, 提出保供需求; 国铁集团下达保供调度命令后, 发送局集团公司严格按照保供方案组织好装车兑现, 确保企业电煤运量稳定、供应充足。(煤炭资源网)

6.2. 能源局:上半年煤炭消费增长 10.7% 发电增长 15.7%

国家能源局发布 2021 年上半年能源经济形势、可再生能源并网情况, 介绍国家能源局电力防汛救灾和迎峰度夏有关情况。今年以来, 我国经济持续稳定恢复, 能源需求较快增长, 进入二季度, 能源消费增速较一季度有所回落, 如全社会用电量, 季度增速 21.2%, 累计到 6 月底, 也就是上半年增速 16.2%, 比一季度增速下降 5 个百分点, 但煤电气消费均快速增长, “淡季不淡” 新特征凸显。上半年煤炭消费同比增长 10.7%, 较 2019 年同期增长 8.1%。其中, 发电、建材用煤持续较快增长, 分别同比增长 15.7%、12%, 电煤对煤炭消费增长贡献率达到 76.7%。上半年全社会用电量同比增长 16.2%, 较 2019 年同期增长 15.8%, 两年同期平均增长 7.6%。工业是拉动用电增长的主要动力, 上半年工业用电同比增长 16.5%, 对全社会用电量增长的贡献率近 70%。(煤炭资源网)

6.3. 榆林恢复煤矿自主定价 5 月以来政府调控举措不断

榆林市日前发文称, 7 月 26 日起榆林市暂停煤炭建议售价发布, 由煤矿自主定价。但文件仍然要求所有煤矿全产量上线交易; 煤炭价格监测工作继续开展, 监测数据中取消建议售价区间这一项, 增加当日产量以吸当日上线交易量这两项数据。5 月 19 日, 榆林市 15 部门联合召开煤炭市场保供稳价安全生产约谈会。同时, 榆林市委市政府制定了抑制煤价过高上涨七条措施。6 月 18 日榆林市煤炭协会日前发文称, 倡议建立榆林市煤炭交易建议售价机制。6 月 22 日, 榆林市发改委牵头组织召开保障煤炭稳定供应, 规范市场秩序协调座谈会, 要求全市所有煤炭企业要加强行业自律, 主动承担和履行社会责任, 自觉在榆林能源化工交易中心平台进行煤炭上线交易。(煤炭资源网)

6.4. 6 月河南 6 成以上煤炭企业同比减产 全省产量同比下降 33.9%

据河南经济报报道, 6 月份, 为保证全省煤矿安全生产, 各地安全隐患煤矿先后停产整顿, 全省 6 成以上的原煤生产企业同比减产。6 月份, 河南全省规模以上工业原煤产量降至 570.40 万吨, 比上月减少 252.82 万吨, 同比下降 33.9%, 降幅较上月扩大 25.9 个百分点。1-6 月份, 河南省原煤产量 4720.79 万吨, 同比下降 9.0%, 降幅较上月扩大 5.0 个百分点。焦炭、洗精煤、其他洗煤产量不同程度降低。2020 年底焦炭落后产能退出后, 今年全省焦炭生产持续下降, 6 月全省规模以上工业焦炭产量 127.82 万吨, 同比下降 17.6%; 1-6 月焦炭产量 760.66 万吨, 同比下降 18.6%。(煤炭资源网)

6.5. 1-6 月全国煤炭开采和洗选业利润增长 113.8% 成本增长 20%

国家统计局 27 日发布消息称, 2021 年 1-6 月, 规模以上工业企业实现营业收入 59.29 万亿元, 同比增长 27.9%。其中, 煤炭开采和洗选业实现主营业务收入 12159.5 亿元, 同比增长 30.9%。2021 年 1-6 月, 全国规模以上工业企业实现利润总额 42183.3 亿元, 同比增长 66.9% (按可比口径计算)。其中, 煤炭开采和洗选业实现利润总额 2068.8 亿元, 同比增长 113.8%, 较前 5 月扩大 4.4 个百分点。此外, 2021 年 1-6 月, 煤炭开采和洗选业营业成本 8011.5 亿元, 同比增长 20%。国家统计局表示, 在经济向好、需求扩大、价格上涨、上年同期基数较低等因素共同作用下, 化工、钢铁、煤炭行业利润同比分别增长 1.77 倍、2.34 倍、1.14 倍, 石油加工行业由上年同期亏损转为本期盈利, 以上 4 个行业合计拉动规模以上工业利润同比增长 29.1 个百分点。(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	2.81	-4.42	64.26		0.24		11.73
000571.SZ	新大洲 A	1.89	-5.50	15.39				
000723.SZ	美锦能源	8.67	-3.88	370.57		0.57		15.12
000780.SZ	平庄能源	6.30	0.80	63.90		(0.36)		(17.27)
000933.SZ	神火股份	11.65	1.57	262.24		1.41		8.27
000937.SZ	冀中能源	4.02	0.50	142.05		0.30		13.57
000968.SZ	蓝焰控股	5.81	-3.97	56.21				
000983.SZ	山西焦煤	8.85	7.93	362.55		0.86		10.31
002128.SZ	露天煤业	10.36	0.39	199.08		1.52		6.82
002753.SZ	永东股份	9.54	-6.38	35.82				
600121.SH	郑州煤电	4.92	-9.23	59.95				
600123.SH	兰花科创	8.72	-2.46	99.62		1.26		6.91
600157.SH	永泰能源	1.64	2.50	364.37		0.04		36.85
600188.SH	兖州煤业	18.80	9.94	741.40		2.34		8.03
600348.SH	阳泉煤业	9.63	-3.02	231.60		0.90		10.71
600395.SH	盘江股份	7.37	-0.02	121.98		0.76		9.74
600397.SH	*ST 安煤	2.68	-2.90	26.53				
600403.SH	大有能源	3.46	-5.72	82.72				
600408.SH	ST 安泰	3.54	-5.09	35.64		1.03		3.45
600508.SH	上海能源	9.91	1.54	71.62		1.28		7.75
600546.SH	山煤国际	7.35	0.00	145.71		1.15		6.37
600714.SH	金瑞矿业	9.62	-1.64	27.72				
600721.SH	百花村	4.51	5.62	16.92				
600725.SH	云煤能源	2.39	-2.85	29.46				
600740.SH	山西焦化	4.91	-2.96	125.80		0.75		6.56
600792.SH	云煤能源	3.79	-5.25	37.52				
600971.SH	恒源煤电	6.48	-4.42	77.76		0.99		6.52
600997.SH	开滦股份	7.64	-0.13	121.31		1.21		6.32
601001.SH	大同煤业	7.97	2.05	133.39		1.43		5.58
601011.SH	宝泰隆	4.64	0.87	74.46		0.15		30.03
601015.SH	陕西黑猫	8.57	-6.34	175.04		1.09		7.89
601088.SH	中国神华	17.00	-4.33	3216.16		2.24		7.58
601101.SH	昊华能源	6.09	1.33	73.08		0.32		18.88
601225.SH	陕西煤业	11.17	-0.80	1082.93		1.50		7.43
601666.SH	平煤股份	6.94	2.36	163.00		0.87		8.02
601699.SH	潞安环能	12.50	-1.57	373.93		1.46		8.59
601898.SH	中煤能源	7.27	-8.55	824.76		0.97		7.51
601918.SH	新集能源	4.86	-1.82	125.90		0.80		6.08
600985.SH	雷鸣科化	11.59	2.11	287.55		1.83		6.32
0639.HK	首钢资源	1.96	-4.85	99.02		0.28		7.07

注：股价取自 7 月 30 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	湖北武汉市武昌区中南路 99	上海市浦东新区兰花路 333	深圳市福田区益田路 5033 号
邮编：100031	号保利广场 A 座 37 楼	号 333 世纪大厦 20 楼	平安金融中心 71 楼
邮箱：research@tfzq.com	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
	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