

动力煤供给释放预期放缓电厂采购，预计后续淡季不淡

2021年8月第1周煤炭行业周报

本周观点：动力煤旺季持续，电厂日耗持续显著高于历史同期，国内产量在政策引导下有增产预期，电厂补库或从淡季延至淡季，预计动力煤后续淡季不淡。

动力煤方面，本周CCI 5500指数继续稳定在947元/吨，偏长协的环渤海指数673元/吨，环比+1元/吨。下游方面，暴雨及台风天气恢复，电厂日耗本周环比上涨，且较去年同期增长超10%；电厂库存本周继续下降，库存处于低位水平。坑口方面，产地生产处于正常水平，本周坑口煤价继续上涨，但价格高位成交有所减少。运输方面，大秦线本周运量继续回升，海运价格本周下跌。港口方面，北方港口调入增加，但港口成交有限，环渤海港口煤炭库存本周有所回升。

暴雨及台风等极端天气过后，虽有疫情影响，需求端的电厂日耗仍较去年同期增长超10%，继续维持高位水平；供给端虽随着上周三部门产能置换承诺等有增产预期，但短期尚无明显的增加，煤价继续处于偏强态势；库存方面，电厂库存继续下降处于低位水平，港口库存有所回升但亦处于低位。整体来看，在需求旺盛和全产业链库存低位的情况下，我们认为短期动力煤价预计处于高位区间。同时，电厂在未来煤矿增产预期下，或将放缓旺季的采购节奏，转移至后续的淡季补库，因而我们判断动力煤即将到来的淡季或将不淡。

双焦方面，本周焦煤价格继续上涨，焦炭首轮提涨140元/吨。钢铁需求处于淡季，且此前的供给端收缩预期有所透支，本周钢价大幅下跌，未来钢价走势步入供需两端收缩的博弈，主要看供给端限产的实际执行情况。焦炭需求随钢铁淡季及限产预期而下降，但焦企开工亦由于环保等因素受限，且焦煤对其有成本支撑，在库存偏低的情况下短期仍偏强；焦煤本周继续上涨，主要由于供给端仍偏紧，虽然焦煤下游焦钢产业链随需求淡季及供给限产而收缩，但澳煤限制带来的主焦煤供需缺口长期存在，我们仍看好中长期的焦煤价格维持高位。

我们预计动力煤后续淡季不淡，焦煤供给端缺口中长期存在，看好动力煤龙头下半年的业绩，以及供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头。煤炭板块上市公司的二季度业绩预计将量价齐升、同比大增，推荐焦煤区域龙头盘江股份，动力煤龙头陕西煤业、中国神华、露天煤业、兖州煤业等。

► **本周中信煤炭指数+2.7%，跑赢大盘。**

近5日(8.2-8.6)上证指数+1.8%，深证成指+2.4%。中信行业指数中，煤炭指数+2.7%，在30个中信一级行业中位于第10位。涨幅最大的前五位分别为美锦能源、冀中能源、ST平能、陕西黑猫、昊华能源；跌幅最大的前五位分别为神火股份、兖州煤业、中煤能源、兰花科创、ST安泰。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：洪奕昕

邮箱：hongyx1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120519080004

联系电话：

相关研究

- 保供政策加码，但低库存高日耗动力煤价仍强，焦煤继续上涨——2021年7月第5周煤炭行业周报
2021.08.01
- 去库进行时，动力煤旺季继续，焦煤供给缺口持续存在——2021年7月第4周煤炭行业周报
2021.07.25
- 动力煤旺季来临，电厂日耗迅速拉升，全产业链开启去库——2021年7月第3周周报
2021.07.17
- 夏季高温来势汹汹，电厂日耗高企目前库存仍低——2021年7月第2周周报
2021.07.10
- 库存仍低，7月迎来动力煤供给和需求边际均增加的博弈期——2021年7月第1周周报
2021.07.04
- 煤矿安监趋严、部分矿井停产，持续看好煤炭股中报行情——2021年6月第4周周报
2021.06.27

► **动力煤坑口价上涨，焦煤继续上涨，焦炭首轮提涨 140 元/吨。**

本周动力煤坑口价格、焦煤价格、焦炭价格上涨；螺纹钢价格、煤炭海运价格、国际原油价格下跌；国际煤价、水泥价格涨跌互现。

动力煤方面，本周 CCI 5500 指数继续稳定在 947 元/吨，偏长协的环渤海指数 673 元/吨，环比+1 元/吨。**下游方面**，暴雨及台风天气恢复，电厂日耗本周环比上涨，且较去年同期增长超 10%；电厂库存本周继续下降，库存处于低位水平。**坑口方面**，产地生产处于正常水平，本周坑口煤价继续上涨，但价格高位成交有所减少。**运输方面**，大秦线本周运量继续回升，海运价格本周下跌。**港口方面**，北方港口调入增加，但港口成交有限，环渤海港口煤炭库存本周有所回升。

双焦方面，本周焦煤价格继续上涨，焦炭首轮提涨 140 元/吨。

► **推荐标的：盘江股份、陕西煤业、中国神华、露天煤业、兖州煤业。**

我们预计动力煤后续淡季不淡，焦煤供给端缺口中长期存在，看好动力煤龙头下半年的业绩，以及供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头。煤炭板块上市公司的二季度业绩预计将量价齐升、同比大增，推荐焦煤区域龙头**盘江股份**，动力煤龙头**陕西煤业**、**中国神华**、**露天煤业**、**兖州煤业**等。

风险提示

宏观经济系统性风险；疫情反复；水电超预期；增产增供政策下国内煤炭产量释放超预期；进口煤政策放宽超预期；“碳中和”等预期发酵超预期；新能源在技术上的进步超预期。

盈利预测与估值

				重点公司							
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2019A	2020A	2021E	2022E	2019A	2020A	2021E	2022E
601088.SH	中国神华	17.52	买入	2.17	1.97	2.28	2.31	8.0	8.9	7.7	7.6
601225.SH	陕西煤业	10.93	买入	1.20	1.54	1.45	1.33	8.0	7.1	7.5	8.2
002128.SZ	露天煤业	10.32	买入	1.28	1.08	1.39	1.46	6.7	9.6	7.4	7.1
600395.SH	盘江股份	7.84	买入	0.66	0.52	0.76	0.96	9.1	15.1	10.3	8.2
600188.SH	兖州煤业	17.55	买入	1.76	1.46	1.29	1.41	5.7	12.0	13.6	12.4
601666.SH	平煤股份	7.26	买入	0.50	0.6	0.69	0.74	8.2	12.1	10.5	9.8
000937.SZ	冀中能源	4.84	买入	0.26	0.22	0.40	0.43	14.4	22.0	12.1	11.3
000983.SZ	山西焦煤	8.71	增持	0.54	0.48	0.45	0.51	8.6	18.1	19.4	17.1
601699.SH	潞安环能	13.05	增持	0.80	0.65	0.79	0.80	8.7	20.1	16.5	16.3

资料来源：公司公告，Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 本周观点.....	5
2. 本周板块行情回顾.....	5
2.1. 本周中信煤炭指数+2.7%，跑赢大盘.....	5
2.2. 本周煤炭板块个股走势.....	6
3. 价格数据.....	8
3.1. 动力煤：港口 CCI 5500 指数稳定，坑口价格继续上涨.....	8
3.2. 焦煤焦炭：焦煤继续上涨，焦炭本周提涨 140 元/吨.....	10
3.3. 国际能源：国际原油下跌，国际煤价涨跌互现.....	11
4. 库存、运输及下游数据.....	11
4.1. 电厂日耗及库存：日耗环比上升，库存快速下降.....	11
4.2. 港口库存：环渤海库存有所回升.....	12
4.3. 焦煤焦炭库存：焦煤库存继续下降.....	13
4.4. 运输数据：大秦线运量回升，煤炭海运价格下跌.....	14
4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格下跌，水泥部分区域上涨.....	15
5. 公司公告.....	16
6. 行业新闻.....	17
7. 风险提示.....	18

图表目录

图 1 近 5 日涨跌幅：中信煤炭指数+2.7%，在 30 个中信一级行业中位于第 10 位	6
图 2 近 1 月涨跌幅：中信煤炭指数+8.8%（第 6）	6
图 3 近 1 年涨跌幅：中信煤炭指数+44.3%（第 5）	6
图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅	7
图 5 近 1 月煤炭板块个股涨跌幅	8
图 6 近 1 年煤炭板块个股涨跌幅	8
图 7 CCI 指数（北方港口现货价）947 元/吨	8
图 8 CCI 指数季节图表（元/吨）	8
图 9 环渤海指数（北方港口长协价）673 元/吨	9
图 10 环渤海指数季节图表（元/吨）	9
图 11 陕西坑口煤价：1 周前上涨	9
图 12 山西大同坑口煤价：本周继续上涨	9
图 13 蒙西坑口煤价：2 周前上涨	10
图 14 蒙东褐煤价格：本周持平	10
图 15 柳林主焦煤：本周高硫主焦煤继续上涨	10
图 16 灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹上涨	10
图 17 临汾 1/3 焦煤：本周继续上涨	11
图 18 焦炭：本周提涨	11
图 19 国际油价：本周下跌	11
图 20 国际煤价：本周涨跌互现	11
图 21 沿海八省样本电厂煤炭库存、日耗、可用天数	12
图 22 沿海八省样本电厂煤炭日耗	12
图 23 沿海八省样本电厂煤炭库存	12
图 24 沿海八省样本电厂煤炭可用天数	12
图 25 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存	13
图 26 北方港口（八港）煤炭库存合计	13
图 27 环渤海四港货船比	13
图 28 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存	13
图 29 曹妃甸各码头煤炭库存	13
图 30 京唐港各码头煤炭库存	13
图 31 炼焦煤库存：焦企下降/钢厂增加/港口下降	14
图 32 焦炭库存：焦企微增/钢厂下降/港口增加	14
图 33 大秦线日度发运量	14
图 34 煤炭海运运价：本周运价下跌	14
图 35 高炉开工率：本周唐山/全国环比上升	15
图 36 电炉开工率	15
图 37 螺纹钢价格：本周下跌	16
图 38 各地水泥：华东/西南/中南上涨，西北下跌	16

1. 本周观点

本周动力煤坑口价格、焦煤价格、焦炭价格上涨；螺纹钢价格、煤炭海运价格、国际原油价格下跌；国际煤价、水泥价格涨跌互现。

动力煤方面，本周 CCI 5500 指数继续稳定在 947 元/吨，偏长协的环渤海指数 673 元/吨，环比+1 元/吨。下游方面，暴雨及台风天气恢复，电厂日耗本周环比上涨，且较去年同期增长超 10%；电厂库存本周继续下降，库存处于低位水平。坑口方面，产地生产处于正常水平，本周坑口煤价继续上涨，但价格高位成交有所减少。运输方面，大秦线本周运量继续回升，海运价格本周下跌。港口方面，北方港口调入增加，但港口成交有限，环渤海港口煤炭库存本周有所回升。

暴雨及台风等极端天气过后，虽有疫情影响，需求端的电厂日耗仍较去年同期增长超 10%，继续维持高位水平；供给端虽随着上周三部门产能置换承诺等有增产预期，但短期尚无明显的增加，煤价继续处于偏强态势；库存方面，电厂库存继续下降处于低位水平，港口库存有所回升但亦处于低位。整体来看，在需求旺盛和全产业链库存低位的情况下，我们认为短期动力煤价预计处于高位区间。同时，电厂在未来煤矿增产预期下，或将放缓旺季的采购节奏，转移至后续的淡季补库，因而我们判断动力煤即将到来的淡季或将不淡。

双焦方面，本周焦煤价格继续上涨，焦炭首轮提涨 140 元/吨。钢铁需求处于淡季，且此前的供给端收缩预期有所透支，本周钢价大幅下跌，未来钢价走势步入供需两端收缩的博弈，主要看供给端限产的实际执行情况。焦炭需求随钢铁淡季及限产预期而下降，但焦企开工亦由于环保等因素受限，且焦煤对其有成本支撑，在库存偏低的情况下短期仍偏强；焦煤本周继续上涨，主要由于供给端仍偏紧，虽然焦煤下游焦钢产业链随需求淡季及供给限产而收缩，但澳煤限制带来的主焦煤供需缺口长期存在，我们仍看好中长期的焦煤价格维持高位。

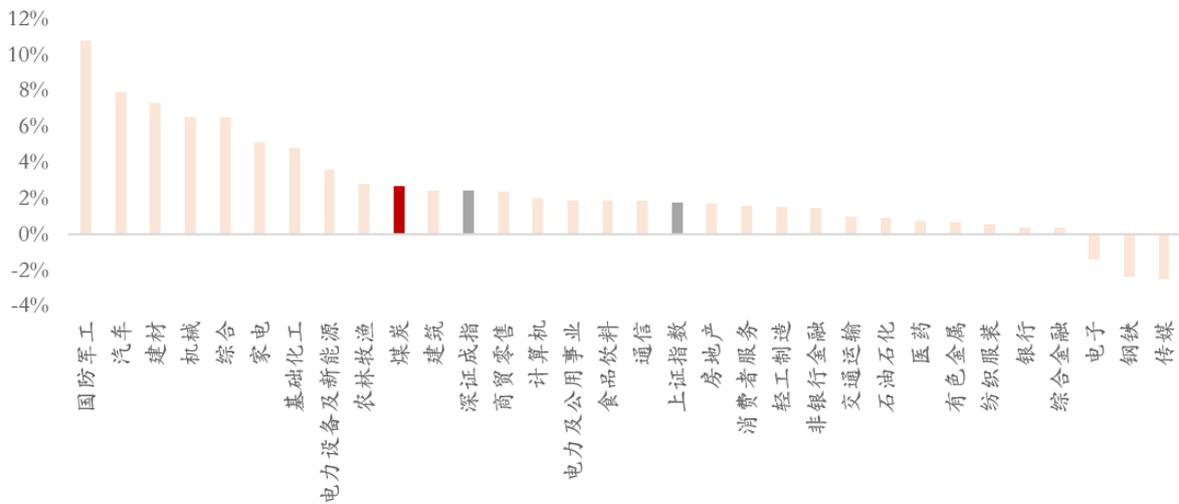
我们预计动力煤后续淡季不淡，焦煤供给端缺口中长期存在，看好动力煤龙头下半年的业绩，以及供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头。煤炭板块上市公司的二季度业绩预计将量价齐升、同比大增，推荐焦煤区域龙头盘江股份，动力煤龙头陕西煤业、中国神华、露天煤业、兖州煤业等。

2. 本周板块行情回顾

2.1. 本周中信煤炭指数+2.7%，跑赢大盘

近 5 日 (8.2-8.6) 上证指数+1.8%，深证成指+2.4%。中信行业指数中，煤炭指数+2.7%，在 30 个中信一级行业中位于第 10 位。

图1 近5日涨跌幅：中信煤炭指数+2.7%，在30个中信一级行业中位于第10位

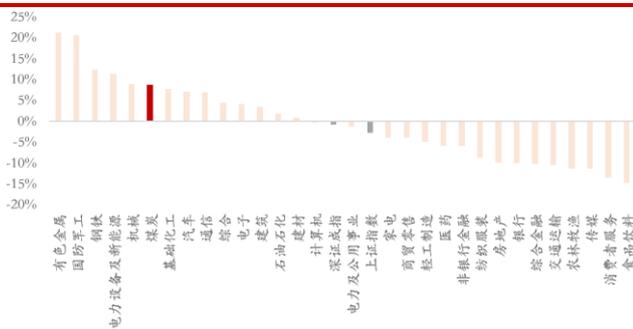


资料来源：Wind，华西证券研究所

近1月，中信煤炭指数+8.8%，在30个中信一级行业中位于第6位。

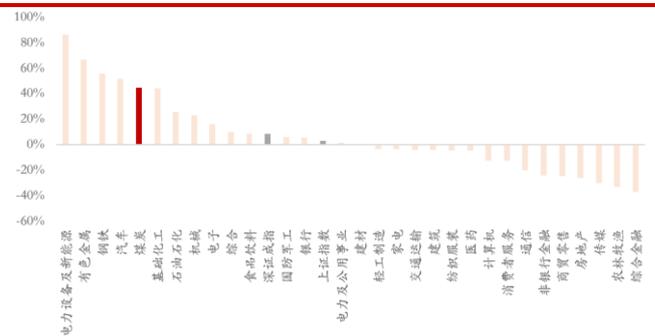
近1年，中信煤炭指数+44.3%，在30个中信一级行业中位于第5位。

图2 近1月涨跌幅：中信煤炭指数+8.8%（第6）



资料来源：Wind，华西证券研究所

图3 近1年涨跌幅：中信煤炭指数+44.3%（第5）



资料来源：Wind，华西证券研究所

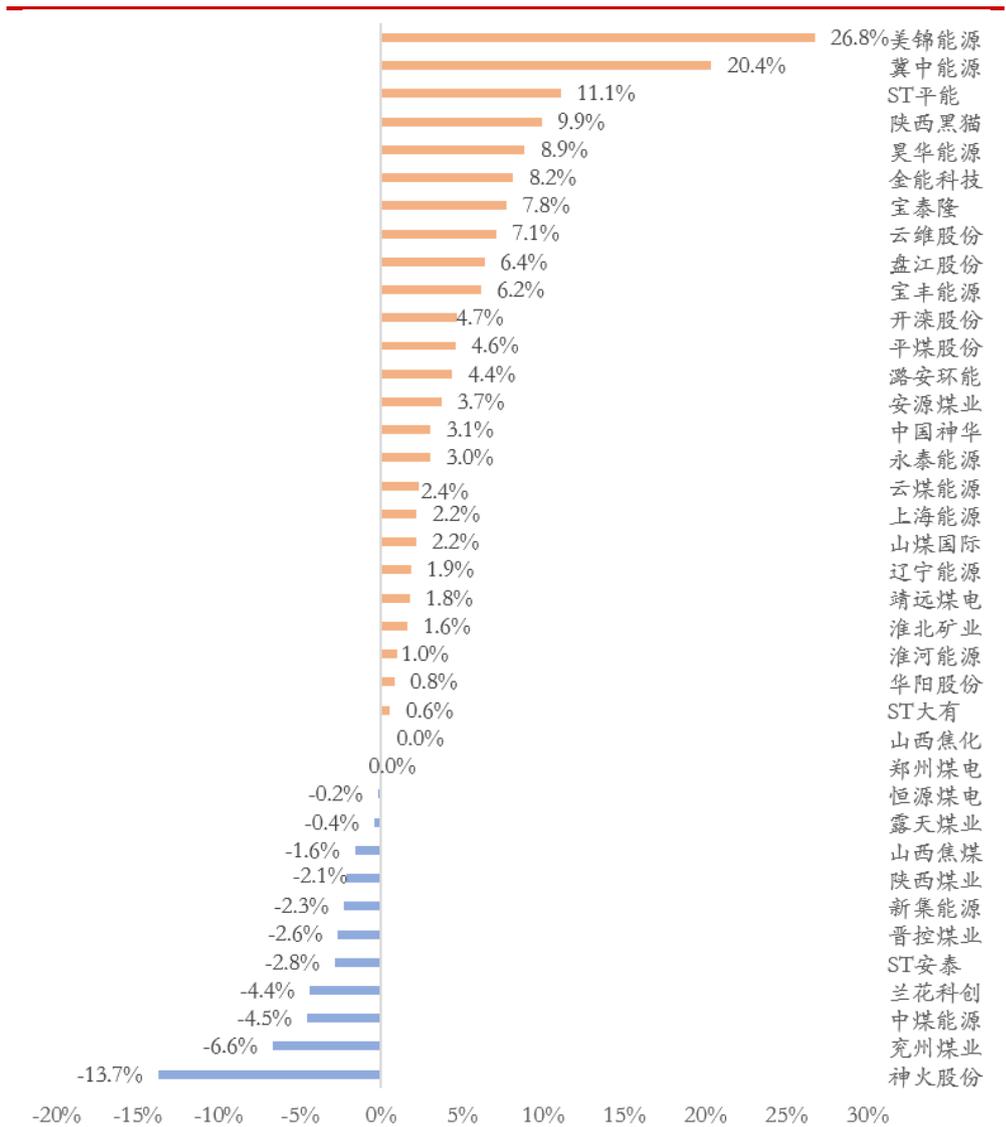
2.2. 本周煤炭板块个股走势

近5日（8.2-8.6）煤炭板块中，

涨幅最大的前五位分别为美锦能源、冀中能源、ST 平能、陕西黑猫、昊华能源；

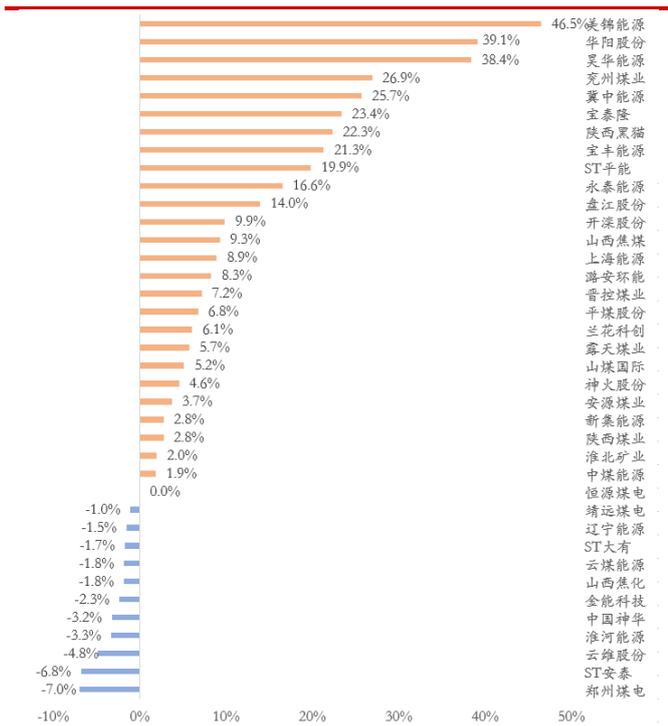
跌幅最大的前五位分别为神火股份、兖州煤业、中煤能源、兰花科创、ST 安泰。

图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅



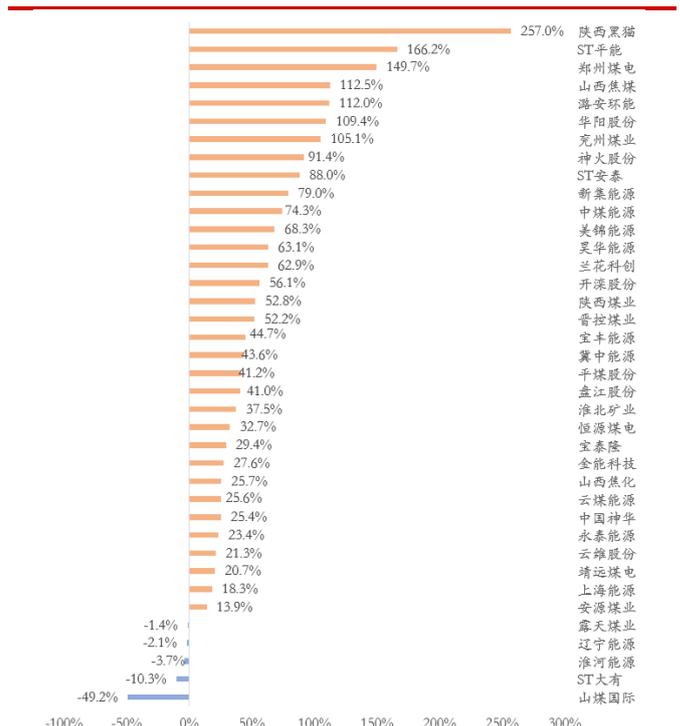
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图5 近1月煤炭板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图6 近1年煤炭板块个股涨跌幅



资料来源: Wind, 华西证券研究所

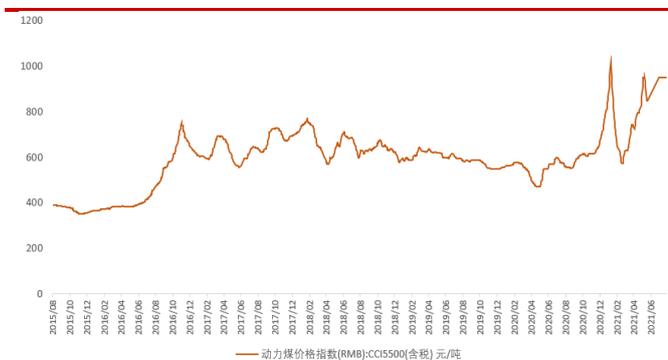
3. 价格数据

3.1. 动力煤: 港口 CCI 5500 指数稳定, 坑口价格继续上涨

3.1.1. 北方港口价格

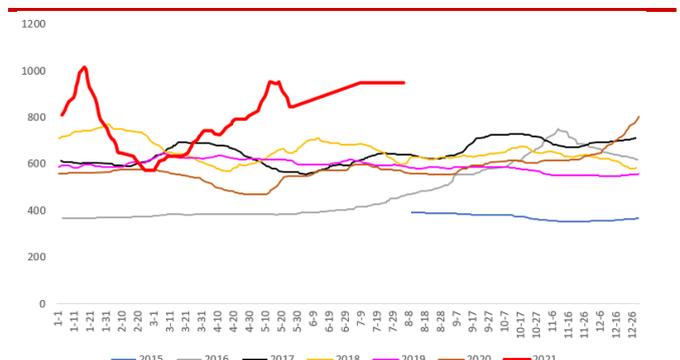
2021年8月5日, CCI 5500 指数 947 元/吨, 指数于7月9日恢复更新, 此后始终稳定在 947 元/吨的价格, 同比+382 元/吨。

图7 CCI 指数 (北方港口现货价) 947 元/吨



资料来源: Wind, 华西证券研究所

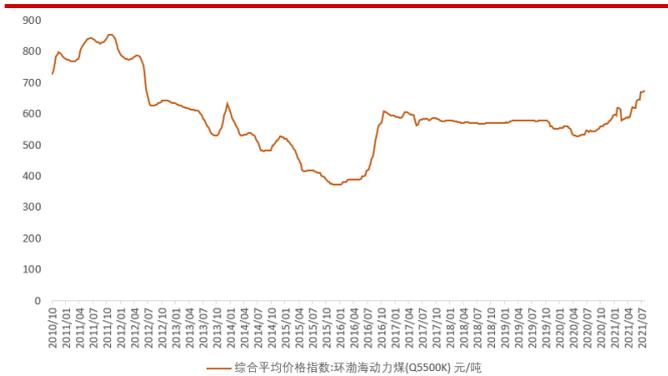
图8 CCI 指数季节图表 (元/吨)



资料来源: Wind, 华西证券研究所

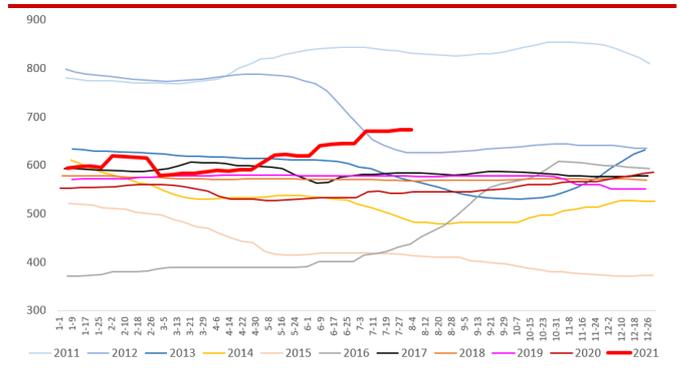
2021年8月4日，环渤海指数673元/吨，环比+1元/吨，同比+128元/吨。

图9 环渤海指数（北方港口长协价）673元/吨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图10 环渤海指数季节图表（元/吨）

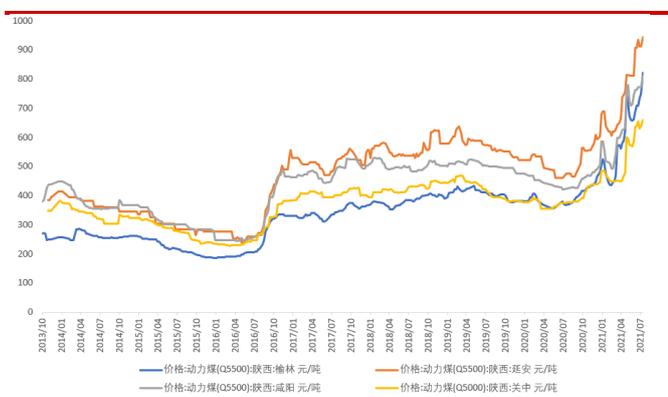


资料来源：Wind，华西证券研究所

3.1.2. 产地价格

2021年7月30日，陕西产地煤价涨跌互现。榆林动力煤（Q5500）821元/吨，1周前环比+70元/吨；延安动力煤（Q5500）945元/吨，1周前环比+33元/吨；咸阳动力煤（Q5500）810元/吨，1周前环比+36元/吨；关中（Q5000）动力煤661元/吨，1周前环比+21元/吨。

图11 陕西坑口煤价：1周前上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021年7月16日数据）

图12 山西大同坑口煤价：本周继续上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

2021年8月6日，山西大同矿区煤炭价格（Q5800弱粘煤）坑口价930元/吨，本周环比+25元/吨。

2021年7月23日，内蒙古鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价788元/吨，2周前环比+11元/吨，近两周该指数暂未更新。

2021年8月5日，内蒙古东部褐煤价格指数（锦州港平仓价Q3200）428元/吨，本周环比持平。

图 13 蒙西坑口煤价：2 周前上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021 年 7 月 23 日数据）

图 14 蒙东褐煤价格：本周持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.2. 焦煤焦炭：焦煤继续上涨，焦炭本周提涨 140 元/吨

今年春节前焦炭连续 15 轮提涨，累计涨幅高达 1000 元/吨，春节后 8 轮连续提降累计降幅达 800 元/吨。4 月下旬开启上涨后，共 8 轮提涨累计上涨 840 元/吨。6 月初焦炭首轮提降 120 元/吨后，7 月中再次提降 120 元/吨，本周提涨 140 元/吨。下游钢铁仍处于需求淡季，但钢厂的焦炭库存偏低，且焦煤上涨带来成本支撑，后续观察钢厂和焦企限产的实际执行情况，以及焦煤价格走势。

焦煤方面，2021 年 8 月 5 日，柳林低硫主焦煤 2450 元/吨，本周环比持平；柳林高硫主焦煤 2000 元/吨，本周环比+100 元/吨；灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹分别为 1850/1490/1340 元/吨，本周环比+50/+80/+60 元/吨；2021 年 8 月 6 日，临汾 1/3 焦煤(A<10%,V:35-37%,S<0.6%,G>85%,Y19-22)车板价 2000 元/吨，本周环比+120 元/吨。本周焦煤的上涨主要仍由于供给偏紧，整体来看焦煤因澳煤限制进口带来的供需缺口预计将长期存在，短期由于国内供给亦偏紧，价格较为强势。

图 15 柳林主焦煤：本周高硫主焦煤继续上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 16 灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 17 临汾 1/3 焦煤：本周继续上涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 18 焦炭：本周提涨



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3. 国际能源：国际原油下跌，国际煤价涨跌互现

2020 年受疫情影响及“欧佩克+”谈判破裂沙特开启原油价格战，3 月开始骤跌。经过数轮减产协议谈判、原油期货交割逼仓出现负价格等事件后，5 月后油价终于开始回升，此后除 9/10 月油价小幅回落盘整外，整体处于上涨趋势中，今年油价亦基本呈上涨态势。

本周油价下跌。2021 年 8 月 6 日，NYMEX 原油期货收于 67.83 美元/桶，IPE 原油期货收于 70.49 美元/桶，本周环比分别为-5.98/-4.73 美元/桶。

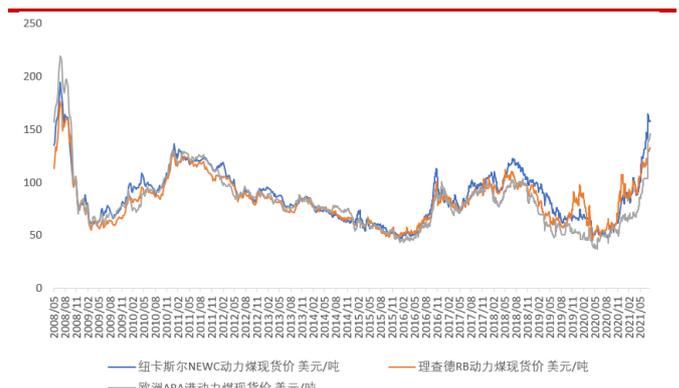
本周国际煤价涨跌互现。2021 年 8 月 4 日，NEWC/RB/ARA 动力煤价分别为 158/133/146 美元/吨（本周环比分别为-1.1/+2.7/+5.8 美元/吨）。

图 19 国际油价：本周下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 国际煤价：本周涨跌互现



资料来源：Wind，华西证券研究所

4. 库存、运输及下游数据

4.1. 电厂日耗及库存：日耗环比上升，库存快速下降

沿海六大电厂数据、重点电厂数据均于2020年下半年停更，我们采用 CCTD 的沿海八省（上海、江苏、浙江、福建、山东、广东、广西、海南）样本电厂数据作为下游需求和库存的指标。

2021年8月5日，沿海八省样本电厂煤炭库存2275万吨，本周环比-87万吨，同比-748万吨；日耗219万吨/日，本周环比+8万吨/日，同比+26.5万吨/日；可用天数10.4天，本周环比-0.8天，同比-5.3天。迎峰度夏旺季已至中程，本周电厂日耗环比上升，且同比增速超10%；电厂的煤炭库存显著低于历史同期，本周仍继续下降。

图 21 沿海八省样本电厂煤炭库存、日耗、可用天数



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 22 沿海八省样本电厂煤炭日耗



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 23 沿海八省样本电厂煤炭库存



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 24 沿海八省样本电厂煤炭可用天数

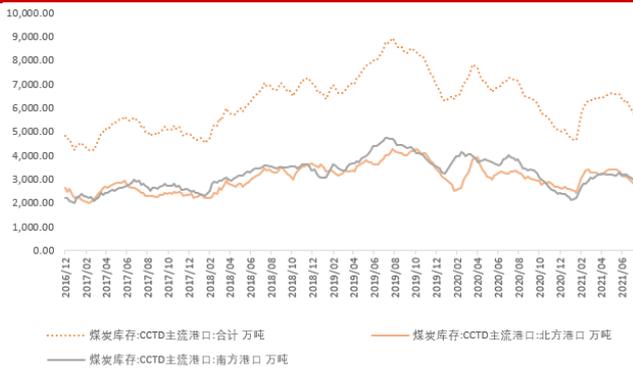


资料来源：CCTD，华西证券研究所

4.2. 港口库存：环渤海库存有所回升

2021年8月6日，环渤海九港煤炭库存1781.3万吨，周环比+88万吨。本周铁路发运量继续回升，北方港口成交由于价格高位而偏弱，北港库存环比上周增长，目前库存仍处于较低水平。

图 25 CCTD 主流港口、北方港口、南方港口煤炭库存



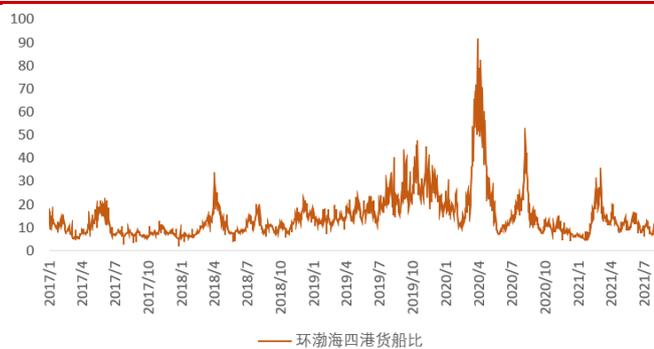
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 26 北方港口(八港)煤炭库存合计



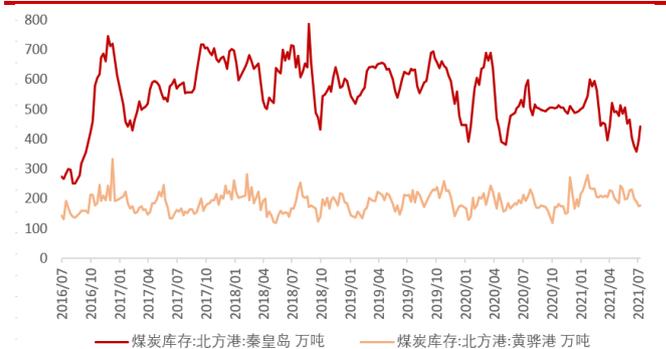
资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 27 环渤海四港货船比



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 28 秦皇岛港、黄骅港煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 29 曹妃甸各码头煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 30 京唐港各码头煤炭库存



资料来源: Wind, 华西证券研究所

4.3. 焦煤焦炭库存：焦煤库存继续下降

从炼焦煤库存来看，2021年8月6日，国内独立焦化厂（100家）、国内样本钢厂（110家）、六港口库存分别为730/720/413万吨，本周环比分别为-15/+7/-29万吨。

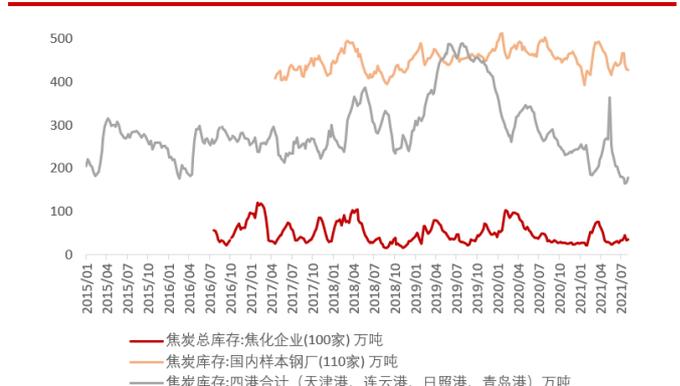
焦炭库存来看，2021年8月6日，焦化企业（100家）、国内样本钢厂（110家）、四港口库存分别为35/427/179万吨，本周环比分别为+1/-2/+12万吨。

图 31 炼焦煤库存：焦企下降/钢厂增加/港口下降



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 32 焦炭库存：焦企微增/钢厂下降/港口增加



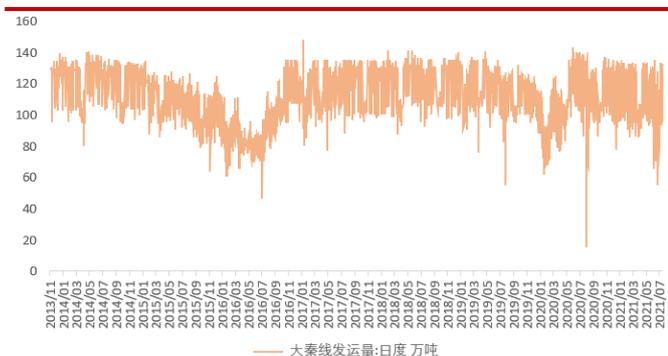
资料来源：Wind，华西证券研究所

4.4. 运输数据：大秦线运量回升，煤炭海运价格下跌

大秦线运量 2020 年初受疫情影响较大，5 月开始下游对煤炭需求恢复，5 月底检修结束后运量快速上升。6/7 月维持高位。8 月大秦线接连两次脱轨事故后，运量短期受到影响，9 月初大秦线运量开始逐步回升，10 月大秦线开展秋季检修，11 月起运量回升至基本满发状态。

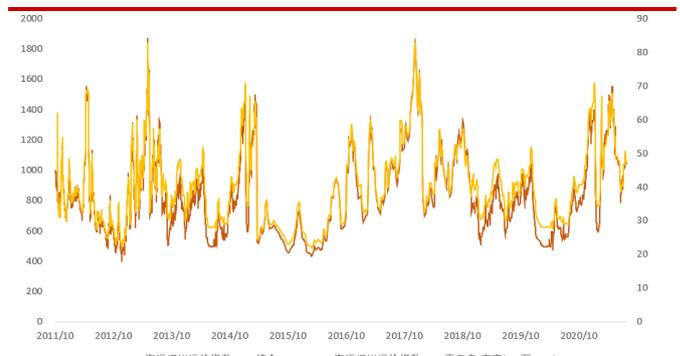
2021 年 1/2 月大秦线运量基本维持满发，3 月初运量有所下降，主要由于港口库存较高，同时上游保供退出后两会期间供给亦有所下降，但 3 月中下旬以来大秦线运量恢复并保持高位。进入 4 月大秦线开始检修影响运量。5 月大秦线检修结束恢复正常运行后，运量基本处于高位。7 月百年大庆前后供给受限，运量下降，此后运量仍偏低，主要由于 1) 天气因素；2) 港口及产地价格倒挂导致发运不积极。本周大秦线运量继续回升。

图 33 大秦线日度发运量



资料来源：CCTD，华西证券研究所

图 34 煤炭海运运价：本周运价下跌



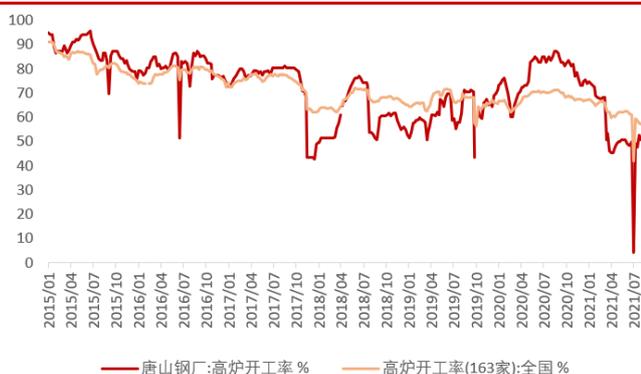
资料来源：Wind，华西证券研究所

煤炭海运价格来看，2020年初快速下跌，3-4月见底，4月下旬开始快速反弹，5月最后一周开始回落，至8月开始整体趋涨。2021年1月运价继续上涨，1月下旬开始快速下跌，春节后开始快速反弹，3月初转跌，3月中旬开始快速反弹。5月中旬运价转跌，7月开始运价回升，本周运价开始转跌。

4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格下跌，水泥部分区域上涨

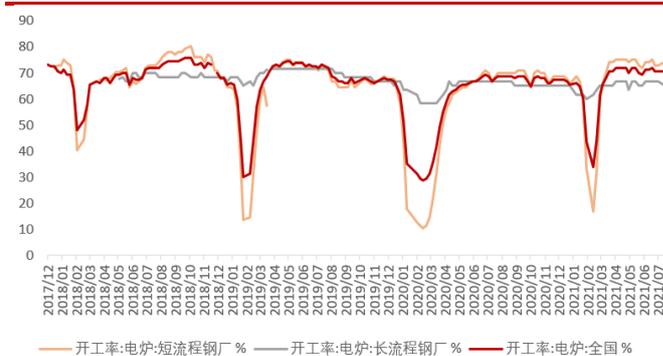
螺纹钢价格本周略涨。2021年8月6日，上海、北京螺纹钢价格（HRB400 20mm）分别为5270/5170元/吨，本周环比分别为-150/-180元/吨。高炉开工率方面，本周全国、唐山高炉开工率分别为57.18%/52.38%，上周环比分别为+0.14/+1.59pct。从基本面来看，“碳中和”等环保约束在长期来看仍将在供给端维持偏紧格局，但短期钢铁需求仍为淡季，钢铁行业进入供给端收缩和需求端收缩的博弈。后续钢价走势需关注：其一，钢厂限产的后续实际执行情况；其二，进口矿价及焦炭等原料端的影响；其三，下游需求的强度和持续性；其四，政策对大宗商品价格的导向。

图 35 高炉开工率：本周唐山/全国环比上升



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 36 电炉开工率



资料来源：Wind，华西证券研究所(更新至2021年7月23日)

水泥价格上周华东/西南/中南上涨，西北下跌。

图 37 螺纹钢价格：本周下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 38 各地水泥：华东/西南/中南上涨，西北下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所（2021年7月23日数据）

5. 公司公告

8月2日

【ST 大有】关于股票被实施其他风险警示相关事项的进展公告：希格玛会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2020 年度内部控制出具了否定意见审计报告，认为公司违反中国证券监督管理委员会《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》（2017 修订）有关规定，与关联方交易相关的财务报告内部控制存在重大缺陷。根据《股票上市规则》第 13.9.1 条规定，公司股票于 2021 年 4 月 28 日起被实施其他风险警示，详见公司于 2021 年 4 月 27 日披露的《河南大有能源股份有限公司关于股票交易实施其他风险警示暨公司股票停牌的提示性公告》（公告编号：临 2021-028）。

公司已于 2021 年 4 月 20 日前解决了资金占用问题，收回了全部占用资金本息。公司董事会已积极采取有效措施，全面加强内部控制管理，保证内部控制的有效性，杜绝类似情况再次发生。

【靖远煤电】关于回购公司股份的进展公告：甘肃靖远煤电股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 11 月 24 日召开第九届董事会第二十二次会议，审议通过《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，回购股份种类为公司发行的人民币普通股（A 股），本次回购的股份将用于转换公司公开发行的可转换为股票的公司债券，本次回购资金总额不低于人民币 15,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购价格不超过 4.3 元/股，本次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。上述具体内容详见公司 2020 年 11 月 25 日披露于巨潮资讯网《第九届董事会第二十二次会议决议公告》、《关于回购公司股份方案的公告》，2020 年 12 月 1 日披露于巨潮资讯网《回购公司股份报告书》等相关公告。

8月5日

【山西焦煤】2021 年半年度报告：营业收入 192 亿元，同比+23%；归母净利润 19 亿元，同比+61%；扣非后归母净利润 19 亿元，同比+63%。

【冀中能源】关于对深圳证券交易所年报问询函的回复公告：请补充披露截至回函日你公司在财务公司的存款余额，2020 年存款产生的利息收入，并分析说明其公允性。

回复：截至 6 月 30 日，公司在冀中能源集团财务有限责任公司（以下简称“财务公司”）的存款余额为 110.04 亿元，较 2020 年 12 月 31 日的存款余额减少 9.66 亿元。2020 年度，公司在财务公司存款产生的利息收入 7,220.56 万元。根据公司与财务公司所签订的《金融服务协议》中约定：“存款服务的存款利率将不低于中国人民银行统一颁布的同期同类存款的存款利率；不低于同期国内主要商业银行同类存款的存款利率”。本年度人民银行协定存款基准年利率为 1.15%，一年期定期存款基准年利率为 1.50%。根据财务公司吸收存款相关政策，财务公司在人民银行基准利率的基础上，依据河北省市场利率定价自律委员会提供的河北省存款利率定价指导区间，执行如下利率标准：活期存款、单位协定存款，执行利率不高于基准利率的 1.2 倍；定期存款、通知存款，执行利率不高于基准利率的 1.45 倍。本公司存放于财务公司的协定存款年利率为 1.38%，通知存款年利率为 1.95%，三个月定期存款年利率为 1.59%，一年期定期存款年利率为 2.17%。以上利率符合公司与财务公司所签订的《金融服务协议》的相关约定，符合中国人民银行关于存款利率的相关政策，存款利息收入是公允的。

会计师核查程序以及意见：（1）我们取得了冀中能源公司财务公司的账户余额明细表，并对财务公司的存款余额进行了核对。（2）针对 2020 年存款产生的利息收入，结合 2020 年度货币资金审计情况，我们检查了冀中能源公司存放于财务公司的相关存款协议、以及存款利率等。（3）根据双方约定的关联交易定价原则和定价依据，将冀中能源公司存放于财务公司的存款利率与存放于外部银行同类存款利率进行分析比较；（4）按照协议约定的存款利率，对定期类存款相关利息收入进行了测算，同时将冀中能源公司的利息收入与财务公司账面情况进行核对。

经核查，冀中能源公司补充披露的财务公司的存款余额与账面情况一致，2020 年度存放于财务公司存款产生的利息收入符合公司披露的关联交易定价原则和定价依据。

8 月 6 日

【陕西黑猫】关于控股股东部分股份解除质押的公告：公司控股股东持有本公司股份 922,028,420 股，占公司总股本的 45.14%；控股股东累计质押本公司股份 178,775,789 股，占其所持公司股份的 19.39%，占公司总股本的 8.75%。

近日，陕西黑猫焦化股份有限公司（简称 公司）收到控股股东陕西黄河矿业（集团）有限责任公司（简称 黄河矿业）部分股份解质押的通知，黄河矿业将其原质押给陕西省民营经济高质量发展纾困基金合伙企业（有限合伙）全部无限售流通股股份进行了解除质押。

6. 行业新闻

【1】 7 月份进口煤炭 3017.8 万吨 同比增长 15.6%

据中华人民共和国海关总署统计数据显示，2021 年 7 月份，我国进口煤及褐煤 3017.8 万吨，同比增长 15.6%；1-7 月，我国进口煤及褐煤 16973.8 万吨，同比下降 15%。

（资料来源：海关总署）

【2】 煤炭行业 9 家企业、2 个项目入选国有重点企业管理标杆创建行动标杆企业、标杆项目和标杆模式名单

一、标杆企业

- 43. 国能神东煤炭集团有限责任公司
- 44. 国能准能集团有限责任公司
- 93. 中煤平朔集团有限公司
- 94. 北京天地玛珂电液控制系统有限公司
- 124. 中煤航测遥感集团有限公司
- 149. 晋能控股装备制造集团有限公司寺河煤矿
- 157. 徐州矿务集团有限公司
- 167. 山东能源集团有限公司
- 187. 陕西煤业股份有限公司

二、标杆项目

31. 国家能源投资集团有限责任公司—— 一体化发展的能源企业生产运营协同调度系统

61. 中国中煤能源集团有限公司—— 煤矿智能化科技创新管理

(资料来源：煤炭市场网)

【3】 山西省煤矿智能化建设加速推进

7月30日举行的2021中国国际应急救援装备技术展览会举办了一系列论坛透露，智能化为山西省煤矿安全提供了根本保障，山西省煤矿百万吨死亡率2020年降低到0.023。全省煤矿智能化建设按下“快进键”，正向着年内建成1000处智能化采掘工作面的目标迈进。

山西省应急管理厅提供的数据显示，在煤矿百万吨死亡率这一重要指标上，山西省从2000年的1.85下降到2020年的0.023。和2020年全国煤矿百万吨死亡率0.058相比，山西省的指标也低不少。

“机械化换人、自动化减人功不可没，智能化煤矿和智能化管理为煤矿安全提供了根本保障。”山西省应急管理厅厅长王启瑞表示。

当前，山西省正在开展能源革命综合改革试点。在加快煤矿开采方式变革的过程中，山西省把握数字化、网络化、智能化融合发展契机，以智能化为主攻方向推动产业技术变革，提出通过推进煤矿智能化建设，实现煤矿开采技术和方式的根本性转变，大幅降低了煤矿职工劳动强度，显著提高了煤炭生产效率。

(资料来源：煤炭市场网)

7. 风险提示

宏观经济系统性风险；

疫情反复；

水电超预期；

增产增供政策下国内煤炭产量释放超预期；

进口煤政策放宽超预期；
“碳中和”等预期发酵超预期；
新能源在技术上的进步超预期。

分析师与研究助理简介

洪奕昕：华西证券煤炭交运研究团队分析师，上海财经大学财务管理硕士。曾就职于申万宏源证券资产管理部、国泰君安证券研究所，任煤炭行业分析师。

分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。