

煤炭开采

证券研究报告
2021 年 08 月 17 日

7 月能源数据点评：供需仍紧，煤价持续强势

事件：

8 月 16 日，国家统计局公布 7 月份能源生产情况。7 月份，我国煤炭产量 3.1 亿吨，同比下降 3.3%，两年 CAGR 为 -3.5%；进口量 3018 万吨，同比增长 15.6%，两年 CAGR 为 -4.21%；发电量为 7586 亿千瓦时，同比增长 9.6%，两年 CAGR 为 5.7%。1—7 月份，生产原煤 22.6 亿吨，同比增长 4.9%，两年 CAGR 为 2.4%；进口煤炭 16974 万吨，同比下降 15.0%，两年 CAGR 为 -4.82%；发电量为 46450 亿千瓦时，同比增长 13.2%，两年 CAGR 为 5.9%。

点评：

1. 供给方面：“保供”政策效果有限，煤炭价格仍强势运行

“七一”后增产保供稳价政策不断加码，但在安全事故时有发生的情况下，供应依旧偏紧。7 月，我国煤炭产量为 3.1 亿吨，同比下降 3.3%，两年 CAGR 为 -3.5%；1-7 月份我国煤炭累计产量为 22.6 亿吨，同比增长 4.9%，两年 CAGR 为 2.4%。价格方面，7 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，7 月均价为 914.36 元/吨，同比增长 72.78%，较 2019 年增长 75.72%，两年 CAGR 为 32.56%。截至 8 月 13 日，8 月煤炭均价为 970.5 元/吨，环比增长 10.85%。“七一”后，增产保供稳价政策不断加码，但陕西榆林等地事故的发生却让供应再次收缩，叠加内蒙古煤管票管控严格，供应持续偏紧。进入 8 月，产地增产政策仍在落实，部分地区煤矿因超产等问题停产。在环保、安全检查持续严格下，预计煤炭供给将维持稳定。

2. 进口方面：多重因素导致进口煤炭供应紧张

7 月，全国煤炭进口量 3018 万吨，同比增长 15.6%。整体来看，1-7 月份煤炭累计进口 1.7 亿吨，同比下降 15.0%。受恶劣天气、疫情、铁路检修及其他多重因素影响，澳大利亚、印尼、南非等主要动力煤供应国煤炭发运受阻，供应紧张局面进一步加剧。蒙煤方面，疫情形势严峻，叠加那达慕大会等因素，口岸通关量持续低位。

3. 需求方面：7 月电厂日耗高位，后续冬储采购将对煤价形成支撑

7 月，我国发电量 7586 亿千瓦时，同比增长 9.6%。其中，火力发电同比增长 12.7%，比 6 月加快 2.6 个百分点；水电同比下降 4.3%，比 6 月减缓 1.3 个百分点。整体来看，随着我国经济持续增长，7 月份火电需求良好。7 月全国进入高温天气，空调制冷需求不断增加，多省用电负荷创新高。截至 7 月 25 日，沿海六大电厂日耗 80.9 万吨，较上月同期增长 7.7%；库存 1207 万吨，较上月同期下降 9.0%。而 8 月仍处于用煤旺季，电厂日耗高位运行，补库以长协为主，刚性采购为辅，整体库存维持低位。后期东北地区冬储采购，叠加水泥、化工等行业进入生产旺季，有望对煤价形成支撑。

4. 焦炭方面：上下游叠加影响，焦炭价格由降转升

7 月，全国焦炭产量 3879 万吨，同比下降 2.9%；生铁产量 7285 万吨，同比下降 8.9%；焦炭生铁比为 53%，同比上升 2.0pct。7 月份，作为中间产品的焦化行业，在下游产品和上游原料的共同影响下，价格经历了由降转升的过程。上半月在钢铁限产的风波影响下，焦化行业价格走低，生产积极性有所减弱。下半月，在自身限产叠加焦煤价格大幅上涨的影响下，价格再次反转上涨，但同样在二者的影响下，开工率有所回落，致使焦炭产量同、环比均呈降势。如果后期针对钢铁行业的去产能政策持续深入，那么焦炭产量大概率将跟随减少，供需平衡下，预计焦炭价格有望维持高位运行。

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

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

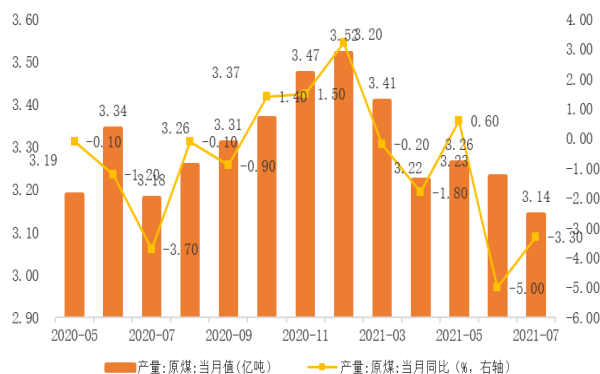


资料来源：贝格数据

相关报告

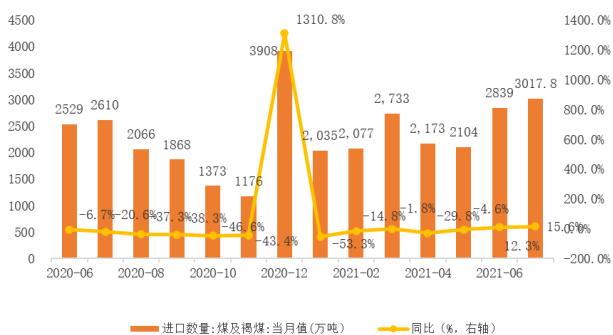
- 1 《煤炭开采-行业研究周报:20210813 一周煤炭动向：双焦价格持续强势，看好双焦板块投资机会》2021-08-15
- 2 《煤炭开采-行业研究周报:20210806 一周煤炭动向：炼焦煤价持续强势，带动焦炭市场开启上涨》2021-08-08
- 3 《煤炭开采-行业研究周报:20210730 一周煤炭动向：产地煤矿复产不及预期，炼焦煤市场持续强势》2021-08-01

图 1：煤炭当月产量及同比



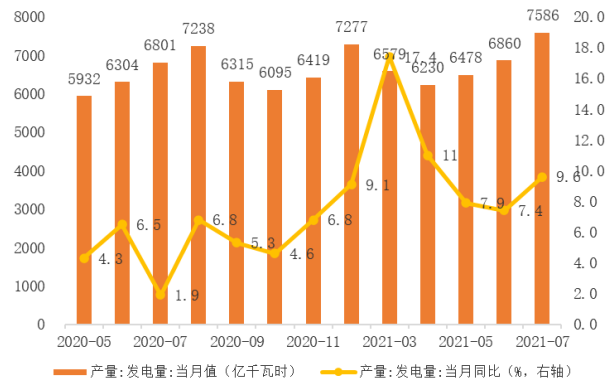
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 3：煤炭月度进口及同比



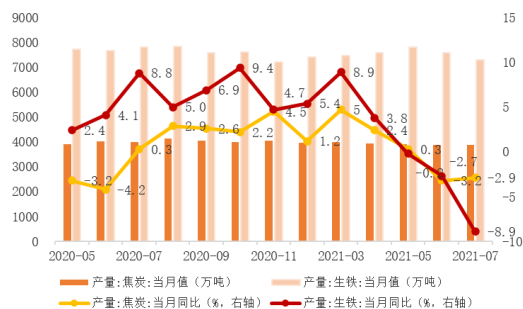
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 5：月度发电量及同比



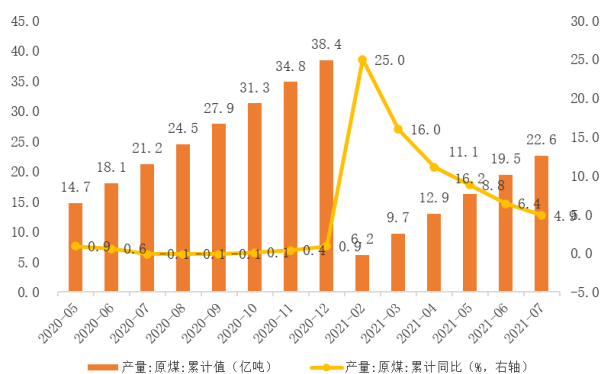
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 7：焦炭、生铁月度产量及同比



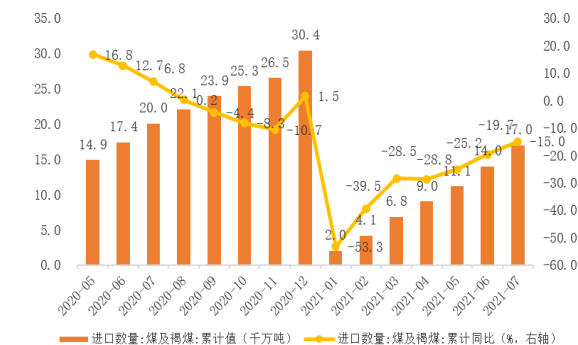
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 2：煤炭累计产量及同比



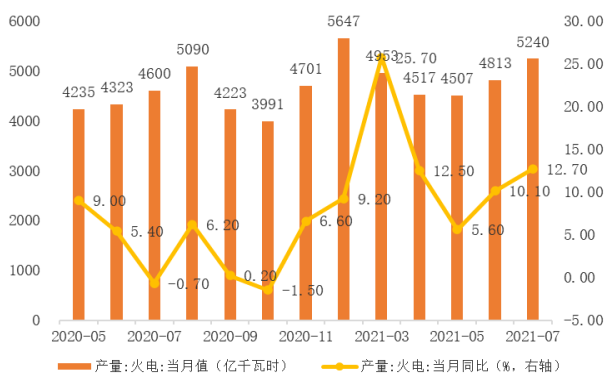
资料来源：Wind，天风证券研究所

图 4：煤炭累计进口量及同比



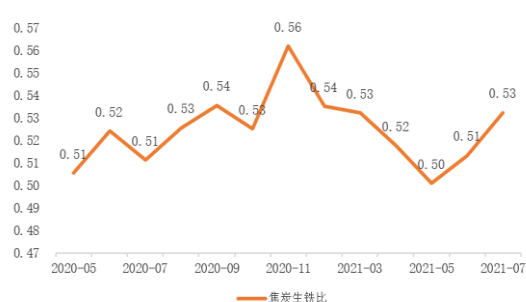
资料来源：Wind，天风证券研究所

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	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