

焦煤供需缺口长期存在，本周继续大涨，动力煤有望淡季不淡

2021年8月第3周煤炭行业周报

本周观点：动力煤国内产量在政策引导下有增产预期，但库存低位，预计后续淡季不淡。焦煤供需缺口长期存在，山西焦煤资产注入符合焦煤行业龙头市占率提升的预期，看好焦煤龙头。

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682元/吨，环比亦持平。下游方面，电厂日耗受降雨影响环比下降；电厂库存继续下降，维持低位。坑口方面，产地有所放量，本周坑口煤价下跌。运输方面，大秦线运量环比有所下降，海运价格本周上涨。港口方面，港口实际成交价格下跌，环渤海港口煤炭库存本周基本稳定，但仍偏低。

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；供给端亦开始释放增量，坑口煤价和港口实际成交价有所下行；库存方面，电厂库存继续下降处于绝对低位水平，港口库存亦处于低位。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仍将处于高位区间。同时，电厂在未来煤矿增产预期下，预计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，本周焦煤价格继续大涨，焦炭本周提涨三轮共340元/吨，本轮累计5轮提涨600元/吨。钢铁需求处于淡季尾声，未来主要看供给端限产的实际执行情况，以及后续旺季的需求回升情况。焦煤本周继续大涨，主要由于供给端仍偏紧，虽然焦煤下游焦炭由于亏损短期或限产，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。焦煤大涨对焦炭形成成本支撑，且钢厂的焦炭库存偏低采购需求仍在，焦炭短期偏强。

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，看好供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头，以及动力煤龙头下半年的业绩。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-5.5%，跑输大盘。

近5日(8.16-8.20)上证指数-2.5%，深证成指-3.7%。中信行业指数中，煤炭指数-5.5%，在30个中信一级行业中位于第27位。涨幅最大的前五位分别为昊华能源、山西焦煤、山煤国际、ST平能、山西焦化；跌幅最大的前五位分别为华阳股份、晋控煤业、潞安环能、宝丰能源、兖州煤业。

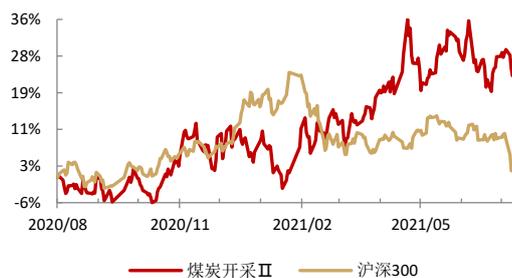
► 动力煤价下跌，焦煤继续大涨，焦炭共提涨340元/吨。

本周焦煤价格、焦炭价格、国际煤价、煤炭海运价格、水泥价格上涨；动力煤港口实际成交价格/坑口价格、螺纹钢价格、国际原油价格下跌。

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

1. 焦煤继续大涨，动力煤供给释放但低库存下预计高位震荡——2021年8月第2周煤炭行业周报
2021.08.15
2. 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
2021.08.08
3. 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
4. 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
5. 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

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 682 元/吨，环比亦持平。**下游方面**，电厂日耗受降雨影响环比下降；电厂库存继续下降，维持低位。**坑口方面**，产地有所放量，本周坑口煤价下跌。**运输方面**，大秦线运量环比有所下降，海运价格本周上涨。**港口方面**，港口实际成交价格下跌，环渤海港口煤炭库存本周基本稳定，但仍偏低。

双焦方面，本周焦煤价格继续大涨，焦炭本周提涨三轮共 340 元/吨，本轮累计 5 轮提涨 600 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，看好供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头，以及动力煤龙头下半年的业绩。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	17.26	买入	2.17	1.97	2.28	2.31	8.0	8.8	7.6	7.5
601225.SH	陕西煤业	10.47	买入	1.20	1.39	1.45	1.33	8.0	7.5	7.2	7.9
002128.SZ	露天煤业	11.04	买入	1.28	1.29	1.39	1.46	6.7	8.6	7.9	7.6
600395.SH	盘江股份	8.71	买入	0.66	0.54	0.76	0.96	9.1	16.1	11.5	9.1
600188.SH	兖州煤业	16.76	买入	1.76	1.47	1.29	1.41	5.7	11.4	13.0	11.9
601666.SH	平煤股份	7.97	买入	0.50	0.56	0.69	0.74	8.2	14.2	11.6	10.8
000937.SZ	冀中能源	4.17	买入	0.26	0.34	0.40	0.43	14.4	12.3	10.4	9.7
000983.SZ	山西焦煤	8.80	增持	0.54	0.40	0.45	0.51	8.6	22.0	19.6	17.3
601699.SH	潞安环能	12.87	增持	0.80	0.68	0.79	0.80	8.7	18.9	16.3	16.1

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-5.5%，跑输大盘.....	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：CCI 5500 指数不变，坑口煤价下跌.....	8
3.2. 焦煤焦炭：焦煤继续大涨，焦炭共计提涨 340 元/吨.....	10
3.3. 国际能源：国际原油大幅下跌，国际煤价上涨.....	11
4. 库存、运输及下游数据.....	11
4.1. 电厂日耗及库存：日耗环比下降，库存继续下降.....	11
4.2. 港口库存：环渤海库存基本稳定.....	12
4.3. 焦煤焦炭库存：焦炭库存下降.....	13
4.4. 运输数据：大秦线运量下降，煤炭海运价格上涨.....	14
4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格下跌，水泥整体趋涨.....	15
5. 公司公告.....	16
6. 行业新闻.....	18
7. 风险提示.....	19

图表目录

图 1 近 5 日涨跌幅：中信煤炭指数-5.5%，在 30 个中信一级行业中位于第 27 位	6
图 2 近 1 月涨跌幅：中信煤炭指数+3.9%（第 7）	6
图 3 近 1 年涨跌幅：中信煤炭指数+41.4%（第 6）	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）682 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 周前涨跌互现	9
图 12 山西大同坑口煤价：本周下跌	9
图 13 蒙西坑口煤价：本周下跌	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/低硫主焦煤上涨	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 340 元/吨	11
图 19 国际油价：本周大幅下跌	11
图 20 国际煤价：本周上涨	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/钢厂下降/港口上升	14
图 32 焦炭库存：港口/钢厂/焦企下降	14
图 33 大秦线日度发运量	14
图 34 煤炭海运运价：本周运价上涨	14
图 35 高炉开工率：上周唐山上升/全国下降	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/华北/西北上涨，东北持平	16

1. 本周观点

本周焦煤价格、焦炭价格、国际煤价、煤炭海运价格、水泥价格上涨；动力煤港口实际成交价格/坑口价格、螺纹钢价格、国际原油价格下跌。

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 682 元/吨，环比亦持平。下游方面，电厂日耗受降雨影响环比下降；电厂库存继续下降，维持低位。坑口方面，产地有所放量，本周坑口煤价下跌。运输方面，大秦线运量环比有所下降，海运价格本周上涨。港口方面，港口实际成交价格下跌，环渤海港口煤炭库存本周基本稳定，但仍偏低。

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；供给端亦开始释放增量，坑口煤价和港口实际成交价有所下行；库存方面，电厂库存继续下降处于绝对低位水平，港口库存亦处于低位。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仍将处于高位区间。同时，电厂在未来煤矿增产预期下，预计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，本周焦煤价格继续大涨，焦炭本周提涨三轮共 340 元/吨，本轮累计 5 轮提涨 600 元/吨。钢铁需求处于淡季尾声，未来主要看供给端限产的实际执行情况，以及后续旺季的需求回升情况。焦煤本周继续大涨，主要由于供给端仍偏紧，虽然焦煤下游焦炭由于亏损短期或限产，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。焦煤大涨对焦炭形成成本支撑，且钢厂的焦炭库存偏低采购需求仍在，焦炭短期偏强。

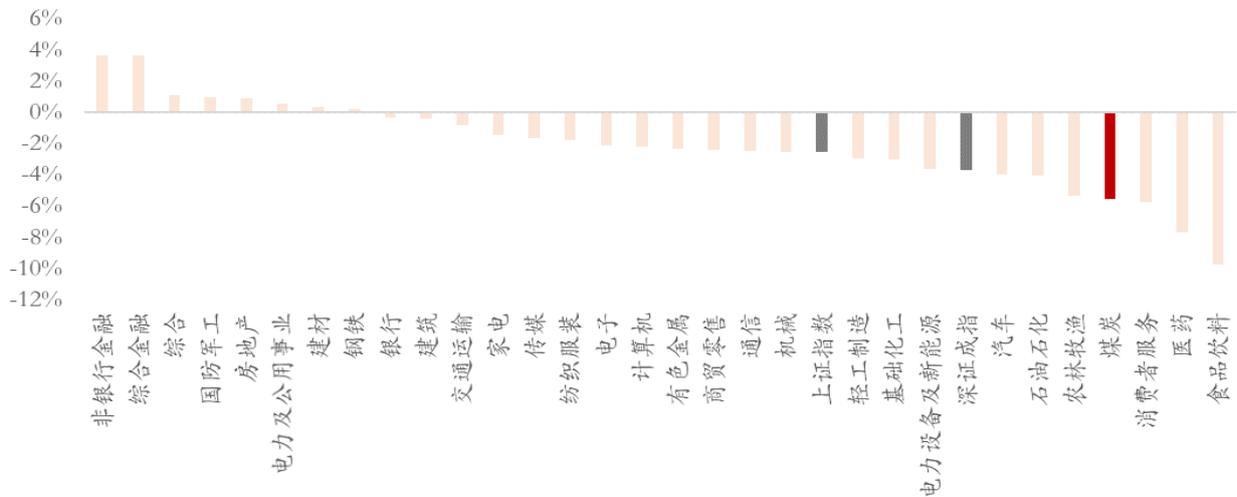
我们预计动力煤后续淡季不淡，焦煤供给端缺口中长期存在，看好供给端收缩逻辑稳定且持续的焦煤龙头，以及动力煤龙头下半年的业绩。煤炭板块上市公司的二季度业绩预计将量价齐升、同比大增，推荐焦煤区域龙头盘江股份，动力煤龙头陕西煤业、中国神华、露天煤业、兖州煤业等。

2. 本周板块行情回顾

2.1. 本周中信煤炭指数-5.5%，跑输大盘

近 5 日 (8.16-8.20) 上证指数-2.5%，深证成指-3.7%。中信行业指数中，煤炭指数-5.5%，在 30 个中信一级行业中位于第 27 位。

图1 近5日涨跌幅：中信煤炭指数-5.5%，在30个中信一级行业中位于第27位

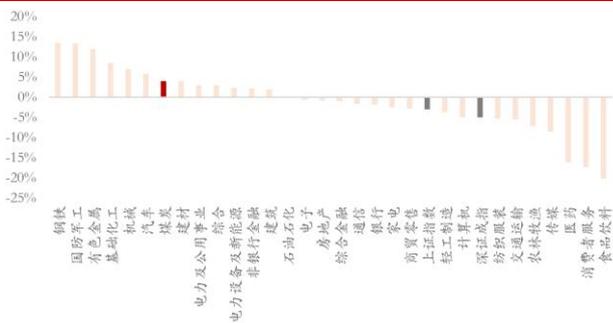


资料来源：Wind，华西证券研究所

近1月，中信煤炭指数+3.9%，在30个中信一级行业中位于第7位。

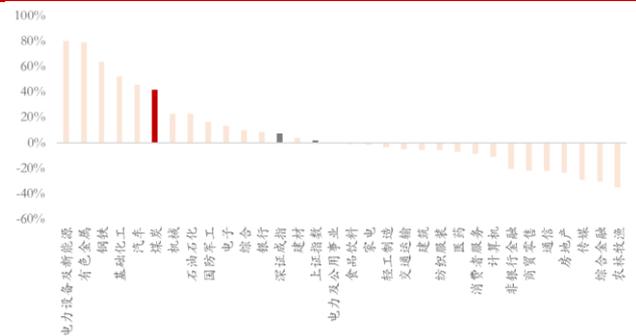
近1年，中信煤炭指数+41.4%，在30个中信一级行业中位于第6位。

图2 近1月涨跌幅：中信煤炭指数+3.9%（第7）



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+41.4%（第6）



资料来源：Wind，华西证券研究所

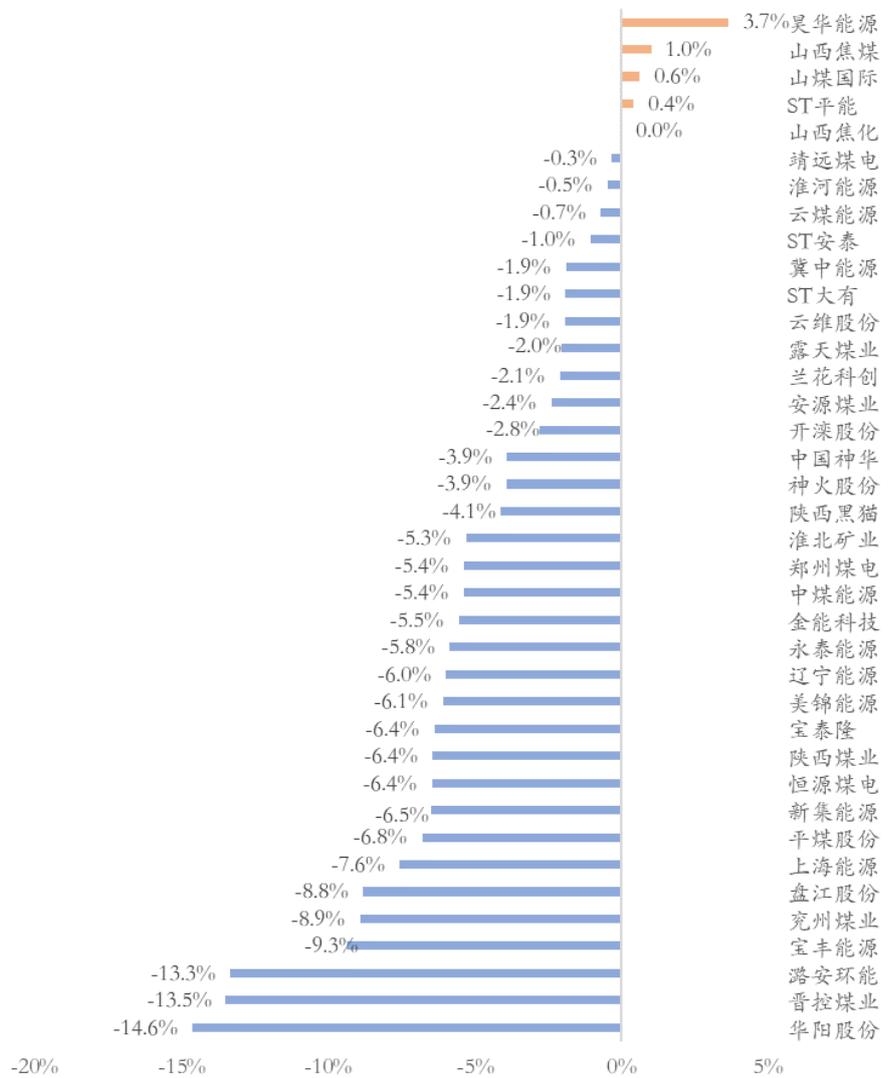
2.2. 本周煤炭板块个股走势

近5日（8.16-8.20）煤炭板块中，

涨幅最大的前五位分别为昊华能源、山西焦煤、山煤国际、ST平能、山西焦化；

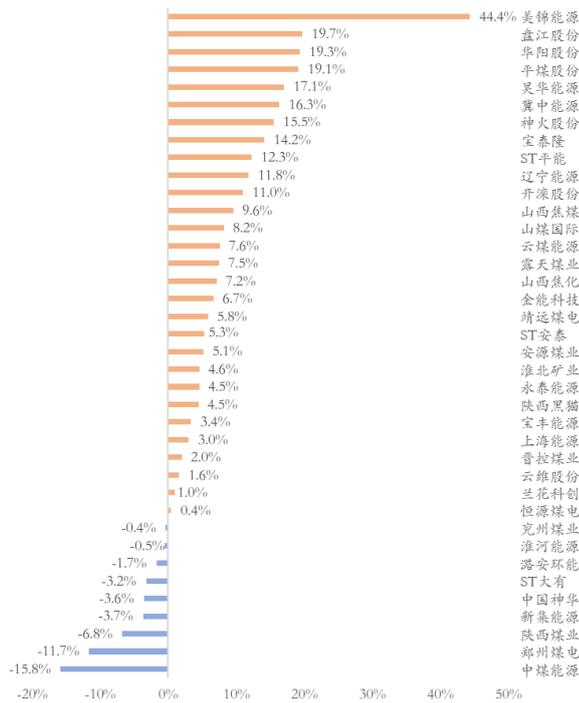
跌幅最大的前五位分别为华阳股份、晋控煤业、潞安环能、宝丰能源、兖州煤业。

图 4 本周煤炭板块个股涨跌幅



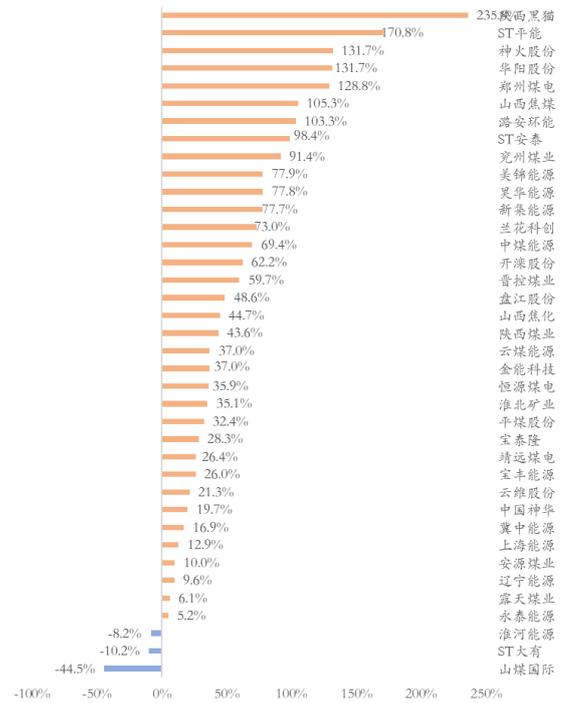
资料来源：Wind，华西证券研究所

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

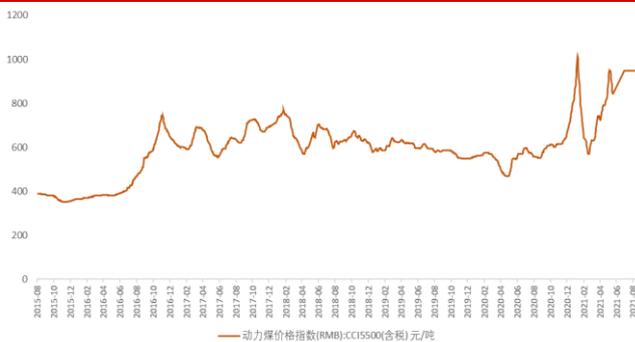
3. 价格数据

3.1. 动力煤: CCI 5500 指数不变, 坑口煤价下跌

3.1.1. 北方港口价格

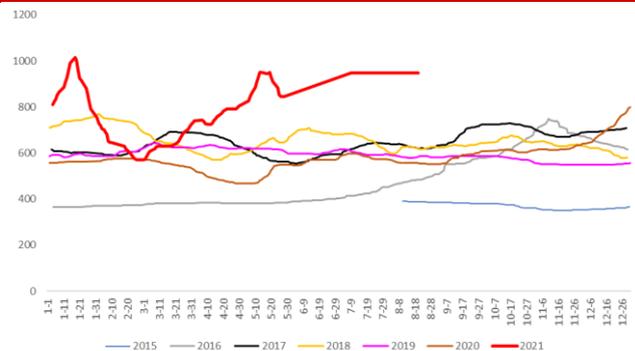
2021年8月20日, CCI 5500 指数 947 元/吨, 指数于7月9日恢复更新, 此后始终稳定在 947 元/吨的价格, 同比+391 元/吨。

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

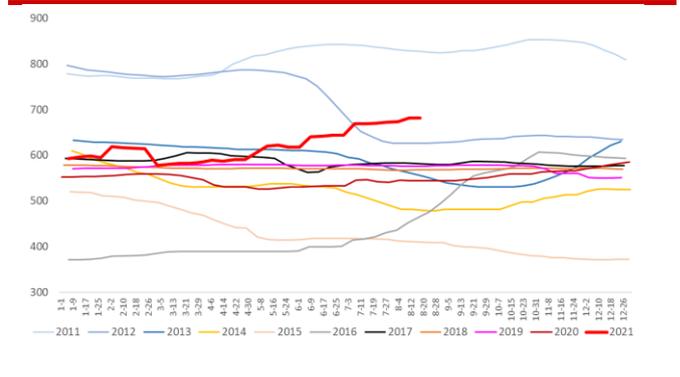
2021年8月18日，环渤海指数 682 元/吨，环比持平，同比+138 元/吨。

图 9 环渤海指数（北方港口长协价）682 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）

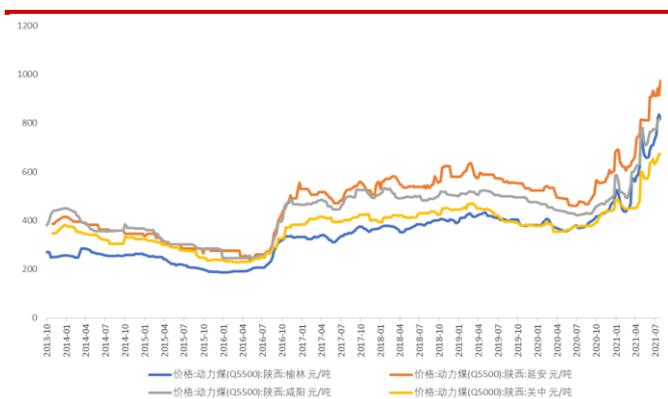


资料来源: Wind, 华西证券研究所

3.1.2. 产地价格

2021年8月13日，陕西产地煤价涨跌互现。榆林动力煤（Q5500）820 元/吨，1 周前环比-15 元/吨；延安动力煤（Q5500）975 元/吨，1 周前环比+62 元/吨；咸阳动力煤（Q5500）817 元/吨，1 周前环比+1 元/吨；关中（Q5000）动力煤 672 元/吨，1 周前持平。

图 11 陕西坑口煤价：1 周前涨跌互现



资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2021年8月13日数据)

图 12 山西大同坑口煤价：本周下跌



资料来源: Wind, 华西证券研究所

2021年8月20日，山西大同矿区煤炭价格（Q5800 弱粘煤）坑口价 900 元/吨，本周环比-5 元/吨。

2021年8月20日，内蒙古鄂尔多斯动力煤（Q5500）坑口价 824 元/吨，本周环比-21 元/吨。

2021年8月20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：本周下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

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：焦煤继续大涨，焦炭共计提涨 340 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。两周前第一轮提涨 140 元/吨，此后开启连续提涨，本周提涨 3 轮共计 340 元/吨，本轮累计落地 5 轮提涨共上涨 600 元/吨。下游钢铁处于需求淡季尾声，但钢厂的焦炭库存偏低，且焦煤上涨带来成本支撑，目前焦炭价格偏强，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 20 日，柳林低硫主焦煤 2900 元/吨，本周环+200 元/吨；柳林高硫主焦煤 2550 元/吨，本周环比+370 元/吨；灵石肥煤/济宁气煤/长治喷吹分别为 2250/1770/1630 元/吨，本周环比+220/+180/+130 元/吨；2021 年 8 月 20 日，临汾 1/3 焦煤(A<10%, V:35-37%, S<0.6%, G>85%, Y19-22)车板价 2350 元/吨，本周环比+150 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、库存低位、蒙古等进口受疫情营销，价格持续强势。

图 15 柳林主焦煤：本周高硫/低硫主焦煤上涨



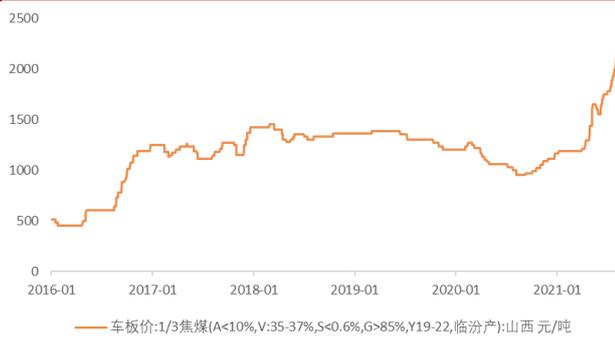
资料来源：Wind，华西证券研究所

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 340 元/吨



资料来源：Wind，华西证券研究所

3.3. 国际能源：国际原油大幅下跌，国际煤价上涨

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。

本周油价大幅下跌。2021 年 8 月 20 日，NYMEX 美油期货收于 61.86 美元/桶，IPE 布油期货收于 65.00 美元/桶，本周环比分别为-6.17/-6.25 美元/桶。

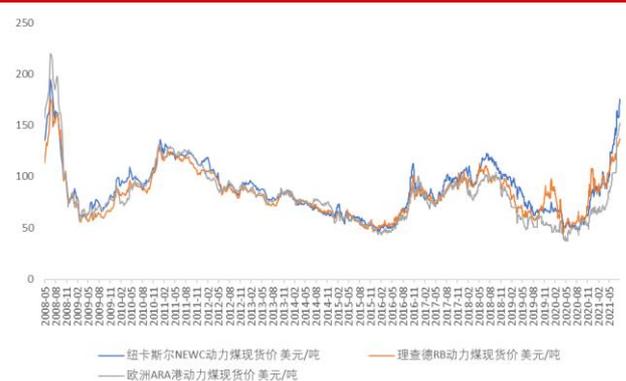
本周国际煤价上涨。2021 年 8 月 18 日，NEWC/RB/ARA 动力煤价分别为 178/140/155 美元/吨（本周环比分别为+3.6/+3.5/+3.8 美元/吨）。

图 19 国际油价：本周大幅下跌



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 20 国际煤价：本周上涨



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：日耗环比下降，库存继续下降

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19日，沿海八省样本电厂煤炭库存 2263 万吨，本周环比-27.8 万吨，同比-525 万吨；日耗 208 万吨/日，本周环比-16.7 万吨/日，同比+12.2 万吨/日；可用天数 10.9 天，本周环比+0.7 天，同比-3.4 天。迎峰度夏旺季已至后半程，本周电厂日耗由于降雨而有所回落，但旺季尚未结束，高日耗压力仍在；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



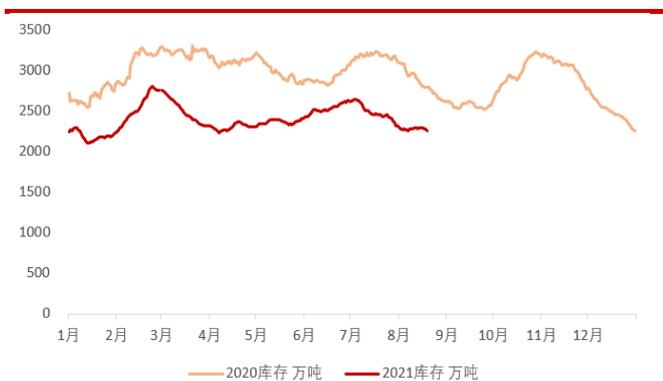
资料来源：CCTD，华西证券研究所

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

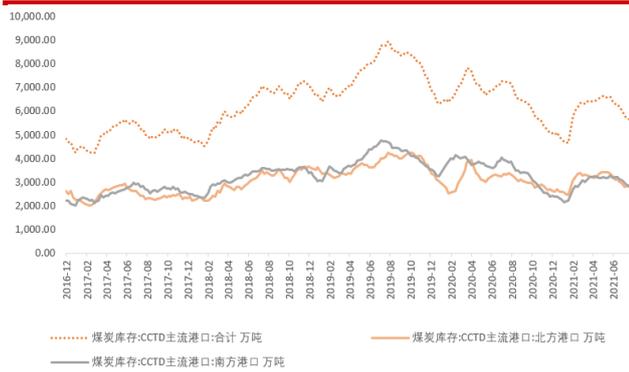


资料来源：CCTD，华西证券研究所

4.2. 港口库存：环渤海库存基本稳定

2021年8月18日，环渤海九港煤炭库存 1925.4 万吨，周环比-1 万吨。本周铁路发运量下降，北方港口成交由于价格高位而偏弱，北港库存基本持平，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



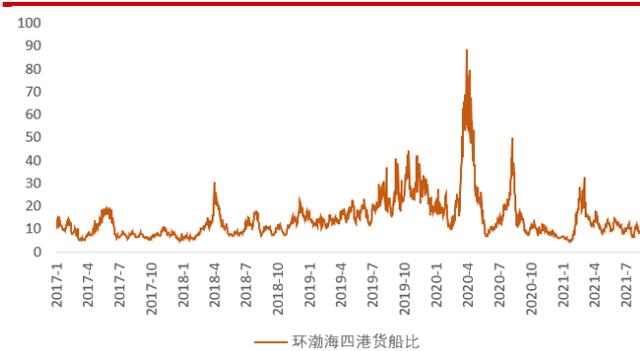
资料来源: Wind, 华西证券研究所 (2021 年 8 月 13 日数据)

图 26 北方港口 (八港) 煤炭库存合计



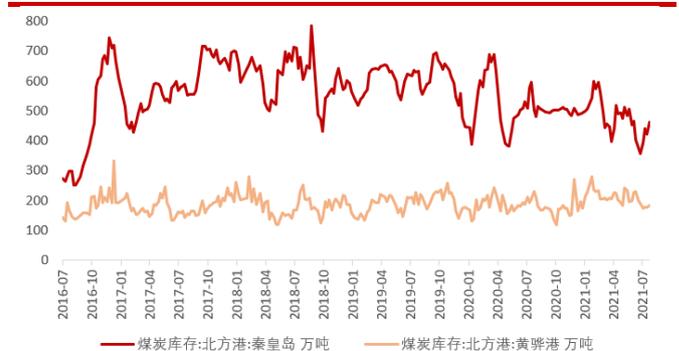
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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



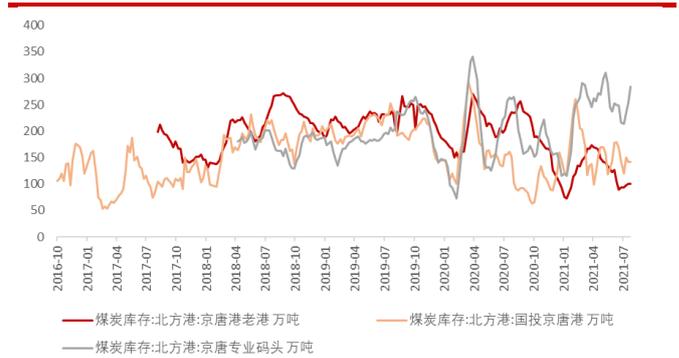
资料来源: Wind, 华西证券研究所

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：焦炭库存下降

从炼焦煤库存来看，2021 年 8 月 20 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 686/697/419 万吨，本周环比分别为 -8/-29/+17 万吨。

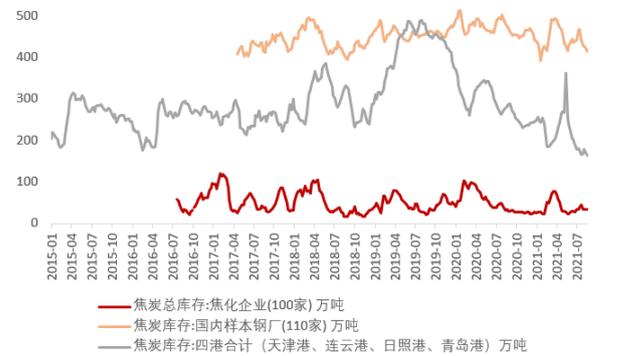
焦炭库存来看，2021年8月20日，焦化企业（100家）、国内样本钢厂（110家）、四港口库存分别为33/413/164万吨，本周环比分别为-1/-10/-6万吨。

图 31 炼焦煤库存：焦企下降/钢厂下降/港口上升



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 32 焦炭库存：港口/钢厂/焦企下降



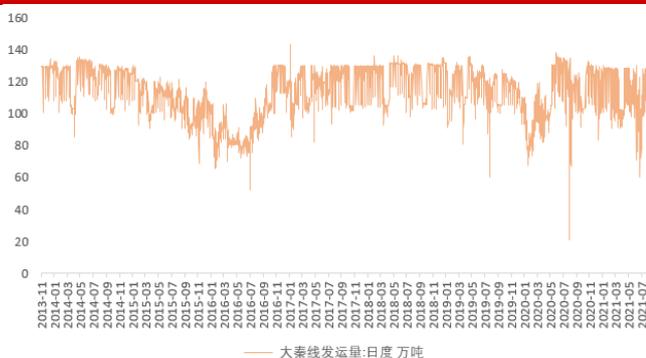
资料来源：Wind，华西证券研究所

4.4. 运输数据：大秦线运量下降，煤炭海运价格上涨

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。

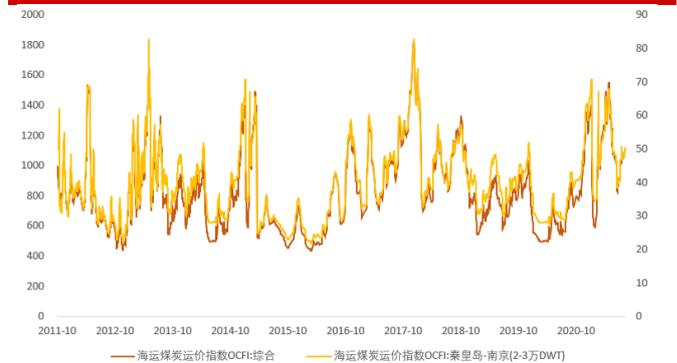
2021 年 1/2 月大秦线运量基本维持满发，3 月初运量有所下降，主要由于港口库存较高，同时上游保供退出后两会期间供给亦有所下降，但 3 月中下旬以来大秦线运量恢复并保持高位。进入 4 月大秦线开始检修影响运量。5 月大秦线检修结束恢复正常运行后，运量基本处于高位。7 月百年大庆前后供给受限，运量下降，此后运量仍偏低，主要由于 1) 天气因素；2) 港口及产地价格倒挂导致发运不积极。7 月下旬开始大秦线运量回升，本周运量有所回落。

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：本周运价上涨



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，本周继续上涨。

4.5. 钢铁及水泥：螺纹钢价格下跌，水泥整体趋涨

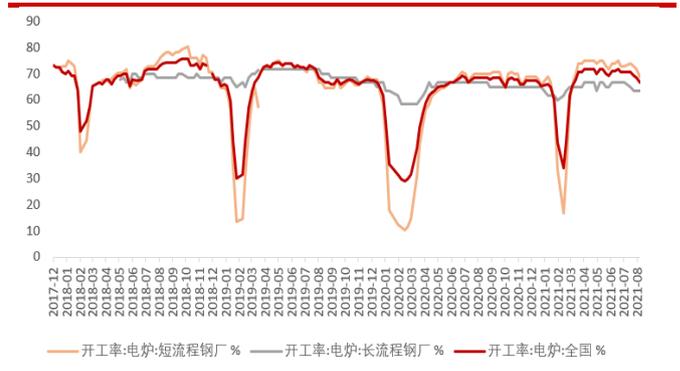
螺纹钢价格本周下跌。2021年8月20日，上海、北京螺纹钢价格（HRB400 20mm）分别为5130/5100元/吨，本周环比分别为-170/-100元/吨。高炉开工率方面，本周全国、唐山高炉开工率分别为57.18%/53.17%，周环比分别为-0.42/+0.79pct。从基本面来看，“碳中和”等环保约束在长期来看仍将在供给端维持偏紧格局，后续钢材走势需关注：其一，钢厂限产的后续实际执行情况；其二，后续旺季逐步来临后的需求情况；其三，进口矿价及焦炭等原料端的影响；其四，政策对大宗商品价格的导向。

图 35 高炉开工率：上周唐山上升/全国下降



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8月13日)

水泥价格上周华东/西南/中南/华北/西北上涨，东北持平。

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/华北/西北上涨，东北持平



资料来源：Wind，华西证券研究所

5. 公司公告

8月17日

【金能科技】关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的进展公告：金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）之全资孙公司金能化学（青岛）有限公司（为公司全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司，以下简称“金能化学”）于2020年11月12日利用暂时闲置非公开发行股票募集资金向方正证券股份有限公司（以下简称“方正证券”）购买的10,000万元收益凭证已到期赎回，并得到兑付。

【金能科技】关于全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司签订战略合作框架协议的公告：金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司金能化学（青岛）有限公司（以下简称“金能化学”）本次签署的《战略合作框架协议》（以下简称“本协议”或“框架协议”）为协议各方确定合作意愿的约定性文件。

公司将按照公司章程及相关法律、法规、规范性文件的规定，履行响应的决策和审批程序并披露相关信息。

甲方：青岛董家口经济区管理委员会

乙方：金能化学（青岛）有限公司

丙方：青岛董家口发展集团有限公司

甲、乙、丙三方发挥各自优势，加强氢能综合利用方面的深度合作，对乙方生产的工业副氢进行提纯、压缩、储运、充装，全面配套氢能交通产业发展，逐步扩大氢能应用领域，进一步延伸化工产业链，提升工业副氢附加价值。

8月18日

【新集能源】关于公司总工程师辞职的公告：近日，中煤新集能源股份有限公司（以下简称“公司”）董事会收到公司总工程师王志根先生的书面辞职报告，由于工作调整原因，申请辞去公司总工程师职务。辞职后，王志根先生不再担任公司其它职务。

根据《公司法》、《公司章程》的规定，王志根先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。王志根先生的辞职不会影响公司的正常运作。

公司董事会对王志根先生在担任公司总工程师职务期间为公司发展所做出的贡献表示衷心感谢。

特此公告。

【云维股份】云南云维股份有限公司 2021 年半年度报告：2021 年上半年，公司营收 8.93 亿元，同比+66%，归母净利 0.80 亿元，同比-36%。

【美锦能源】关于 2018 年限制性股票激励计划预留限制性股票回购注销完成的公告：1、山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”)本次回购注销的股票数量为 394.7 万股，占回购前公司总股本的 427,421.8048 万股的 0.09%，回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和，回购总金额为 23,317,032.31 元。

2、公司于 2021 年 8 月 16 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成本次回购注销。

【金能科技】2021 年半年度报告摘要：2021 年上半年，公司实现营业收入 52.12 亿元，同比增加 40.34%，归属上市公司股东净利润 9.23 亿元，同比增加 115.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.69 亿元，同比增加 162.95%。截至 2021 年 6 月 30 日，90 万吨/年丙烷脱氢与 8×6 万吨/年绿色炭黑循环利用项目、45 万吨/年高性能聚丙烯项目自 2021 年 4 月起陆续调试投产。

8 月 19 日

【陕西黑猫】2021 年半年度报告：相比上年同期的受疫情影响，2021 年上半年公司生产经营正常，内蒙古黑猫投产及龙门煤化产量增加。2021 年上半年，焦炭产量增长 71%，销量增长 78%；焦油产量增长 72%，销量增长 70%；粗苯产量增长 60%，销量增长 57%；甲醇产量增长 30%，销量增长 1%；LNG 产量增长 148%，销量增长 158%；合成氨产量增长 200%，销量增长 214%；BDO 产量增长 76%，销量增长 78%；收入、净利润较上年同期大幅提升。

上半年，公司实现营业收入约 91.27 亿元，同比+165.19%；实现归属上市公司股东净利润约 8.38 亿元，同比+962.86%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 8.34 亿元，同比+965.80%。

【上海能源】2021 年半年度经营数据公告：报告期内，公司煤炭产量 385.05 万吨，同比-12%；商品煤销量 283.72 万吨，同比-3%；商品煤综合售价 802.24 元/吨，同比-2%。

8 月 20 日

【云煤能源】2021 年半年度报告摘要：报告期内，公司实现营业收入 273,635.04 万元，同比+25%；归属于母公司所有者净利润 11,108.78 万元。截止报告期末，公司总资产 564,101.35 万元，总负债 204,129.78 万元，资产负债率为 36.19%。

【恒源煤电】2021 年半年度报告：报告期内，公司原煤产量 516.89 万吨，同比+11.33%，商品煤产量 401.11 万吨，同比+19.92%，商品煤销量 372.93 万吨，同比+8.93%，煤炭主营业务收入 26.42 亿元，同比+24.89%，公司实现营业收入 30.50 亿元，同比+27.74%，实现归属于上市公司股东净利润 4.94 亿元，同比+26.72%。

【美锦能源】中信建投证券股份有限公司关于山西美锦能源股份有限公司对外投资暨关联交易的核查意见：为充分发挥各方优势、强强联合，推动山西美锦能源股份有限公司(以下简称“公司”“丙方”)的战略发展布局，公司与中国科学院山西煤炭化学研究所(以下简称“山西煤化所”“甲方”)、宁波炭美科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波炭美”“乙方”)及关联自然人朱庆华先生(以下简称“丁方”)

于 2021 年 8 月 18 日在山西省太原市签署了《山西中科美锦炭材料有限公司投资协议》，公司以 10,725 万元认缴出资参与投资设立山西中科美锦炭材料有限公司（以下简称“中科美锦炭材料”，暂定名称，最终名称以工商审核名称为准），出资比例占中科美锦炭材料出资总额的 65.34%。

6. 行业新闻

【1】 2021 年 7 月份能源生产情况

原煤生产降幅收窄。7 月份，生产原煤 3.1 亿吨，同比下降 3.3%，降幅比上月收窄 1.7 个百分点，比 2019 年同期下降 6.9%，两年平均下降 3.5%，日均产量 1013 万吨；进口煤炭 3018 万吨，同比增长 15.6%。

1—7 月份，生产原煤 22.6 亿吨，同比增长 4.9%，比 2019 年同期增长 4.8%，两年平均增长 2.4%；进口煤炭 16974 万吨，同比下降 15.0%。

港口煤炭综合交易价格持续上涨。7 月 30 日，秦皇岛港 5500 大卡、5000 大卡、4500 大卡动力煤综合交易价格分别为每吨 845 元、773 元和 686 元，比 6 月 25 日分别上涨 26 元、34 元和 38 元。

电力生产加快。7 月份，发电 7586 亿千瓦时，同比增长 9.6%，增速比上月加快 2.2 个百分点，比 2019 年同期增长 11.7%，两年平均增长 5.7%，日均发电 244.7 亿千瓦时。1—7 月份，发电 46450 亿千瓦时，同比增长 13.2%，比 2019 年同期增长 12.2%，两年平均增长 5.9%。

分品种看，7 月份，火电、核电、风电均较快增长，水电降幅收窄，太阳能发电略有回落。其中，火电同比增长 12.7%，以 2019 年 7 月份为基期，两年平均增长 5.8%；水电下降 4.3%，两年平均增长 0.8%；核电增长 14.4%，两年平均增长 10.5%；风电增长 25.4%，两年平均增长 24.3%；太阳能发电增长 12.1%，两年平均增长 5.5%。

（资料来源：国家统计局）

【2】 河北省煤矿今年上半年未发生生产安全事故

全国煤矿安全专项整治三年行动开展以来，河北省迅速行动，细化工作措施，狠抓工作落实，实现了全省煤矿安全生产形势持续稳定向好。2020 年，全省煤矿百万吨死亡率同比降低 69%。2021 年上半年，全省煤矿未发生生产安全事故。

按照《全国安全生产专项整治三年行动计划》《煤矿安全专项整治三年行动实施方案》部署，结合省委办制定的《河北省煤炭行业安全生产整治攻坚行动工作方案》，省应急管理厅制定了《河北省煤矿安全专项整治三年行动实施方案》，并于 2020 年 4 月 26 日在全省印发实施，成为全国第一个印发实施的省份。2021 年，省应急管理厅对煤炭行业攻坚重点任务又进行了分解，印发 2021 年攻坚阶段重点任务清单，共列出 32 项任务，提出了具体工作要求，并多次组织召开专门视频调度推进会，对全省煤矿安全专项整治三年行动进行部署调度，推动行动深入开展。

全省各级煤矿安全监管部门认真落实属地监管责任，通过强化执法检查，依法依规查处各类违法违规行为，有效遏制了事故的发生。2020 年以来，省市县共监督检查矿井 116 处、1505 矿次，对双停矿井巡查 1030 矿次；实施行政处罚 1560.5 万元，其中对煤矿企业处罚 1509 万元，对主要负责人处罚 51.5 万元，撤销煤矿特种作业操作证 78 个，停止作业采掘工作面 28 个，降低安全生产标准化等级煤矿 3 处，撤销标准化等级 4 处，停产整顿煤矿 3 处，确保了全省煤矿安全生产形势持续稳定好转。

(资料来源：煤炭市场网)

【3】 青海柴达尔煤矿事故救援现场已展开打钻作业

正在紧张救援的青海柴达尔煤矿事故现场 16 日取得系列进展，矿井上方已开展打钻作业。

8 月 14 日 12 时 10 分，青海省西海煤炭公司柴达尔煤矿发生冒顶事故。事故发生时，井下共有作业人员 21 人。截至目前，事故导致 1 人死亡，19 人被困。

现场指挥部 15 日晚决定采取“夯实地表、打钻固结注浆”抢险救援方案后，大量机械设备、多方救援力量进驻被困矿工的地表上方区域，加快救援作业。

据介绍，针对救援作业面地质条件复杂、现场电力缺乏、泉水汇集可能下渗等难题，现场救援通过一系列针对性举措，保障后续钻孔注浆有序开展。

应急救援指挥中心专家组成员、事故救援专家组钻孔施工技术总负责杜兵建介绍，此次事故地点地质条件较复杂，救援难度较大。“通过勘测已大致确定被困人员所在位置。目前，已有三大两小共五台钻机进场，开展钻井作业，为下一步清淤打好基础。”

(资料来源：新华社)

【4】 宁夏清水营煤矿发生冒顶事故 有人员被困

据央视报道，宁夏清水营煤矿发生冒顶事故，有人员被困，央视总台记者正在赶往现场了解具体情况。

据了解，清水营煤矿是宁夏神华宁煤集团清水营煤矿一期工程项目。是宁东能源化工基地第一对投入试生产的特大型现代化矿井，年设计生产能力 1000 万吨，项目建设总投资 25.85 亿元。

矿井所处的宁夏宁东煤田鸳鸯湖矿区是国家规划的 13 个大型煤炭基地中宁东煤炭基地的主要矿区之一。矿区规划面积为 299 平方公里，规模为 44.0Mt/a，规划分为清水营、梅花井、石槽村、红柳、麦垛山五队矿井。

2008 年 12 月清水营煤矿投产时，神宁集团称该矿拥有目前国内最先进的大功率牵引采煤机器、大运量刮板机与高阻力液压支架及安全跟踪定位系统等，实现了安全作业、高效生产、节能环保及安全生产系统运行状况的实时监控。

(资料来源：央视新闻)

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。