



Research and
Development Center

需求持续释放、库存仍处低位，动力煤价高位震荡

煤炭开采

2021年08月22日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

煤炭开采

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

周杰 煤炭行业分析师

执业编号: S1500519110001

联系电话: 010-83326723

邮箱: zhoujie@cindasc.com

杜冲 煤炭行业分析师

执业编号: S1500520100002

联系电话: 010-63080940

邮箱: duchong@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

需求持续释放、库存仍处低位，动力煤价高位震荡

2021年08月22日

本期内容提要:

- **产地生产平稳，煤价小幅下跌。**截至8月20日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1000.0元/吨，周环比下跌10.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)890.0元/吨，周环比下跌2.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)844.0元/吨，周环比持平。产地少数矿产量有所提升，但大部分煤矿还是按照核定产能生产。目前产地煤矿基本即产即销，煤化工及直达用户等采购需求良好，而煤价倒挂贸易商采购积极性不高，整体产地库存维持低位，短期产量增量有限，需求对煤价仍有支撑。
- **港口库存继续回落，下游拉运依然积极。**本周秦皇岛港铁路到车4600车，周环比下降21.57%；秦皇岛港口吞吐37.3万吨，周环比下降10.98%国内重要港口(秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港)周内库存水平均值878.8万吨，较上周的904.57万吨下跌25.8万吨，周环比下降2.85%。截至8月20日，环渤海地区四大港口(秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港)的货船比(库存与船舶比)为6.49，周环比下降2.67。
- **国内港口煤价高位震荡，国际煤价续创新高。**截至8月19日，沿海八省煤炭库存2263.00万吨，周环比下跌27.80万吨(周环比下降1.21%)，日耗为207.50万吨，周环比下跌16.70万吨/日(-7.45%)，可用天数为10.9天，周环比上涨0.70天。截至8月20日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价0.0元/吨，周环比下跌1052.5元/吨。**国际煤价**，截至8月18日，纽卡斯尔港动力煤现货价177.5美元/吨，周环比上涨3.59美元/吨。截至8月20日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨14.4元/吨至793.0元/吨，期货贴水149.0元/吨。旺季用煤接近尾声，伴随保供政策密集出台，市场整体观望情绪较浓，部分贸易商出货意愿增强；与此同时沿海电厂日耗高位维持，补库压力依旧较大，预计下游维持刚需压价采购，煤价继续高位震荡。
- **焦煤方面：看好焦煤后市。**截至8月17日，CCI山西低硫指数3170元/吨，周环比上涨372元/吨，月环比上涨765元/吨；CCI山西高硫指数2349元/吨，周环比上涨239元/吨，月环比上涨566元/吨；灵石肥煤指数2030元/吨，周环比持平，月环比上涨330元/吨。近期主产地煤矿优质主焦、肥煤等各煤种供不应求，供应端延续紧张局面，下游焦企需求旺盛，多补库积极，煤矿出货顺畅，当前煤价延续涨势，且后期仍有上调预期，炼焦煤市场继续强势运行。中长期看焦煤供给受制于目前澳煤进口依然受限，蒙煤进口低位徘徊，产地安全环保监管严格，加速落后产能退出加速，后续焦煤供给端降明显收缩，支撑焦煤价格易涨难跌；且伴随高炉、焦炉大型化对焦煤需求结构的变化，优质焦煤(主焦、肥煤等)更为稀缺，价格也更为坚挺。

- **焦炭方面：弱需求下，成本支撑焦炭提涨趋势延续。**截至 2021 年 8 月 19 日，汾渭 CCI 吕梁准一级冶金焦报 2860 元/吨，周环比持平。港口指数：CCI 日照准一级冶金焦报 3100 元/吨，周环比上涨 50 元/吨。目前焦炭价格上涨的主因是炼焦煤价格提涨导致成本增加所致，短期成本支撑焦炭价格上涨仍将持续。
- **我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。**供给方面，“十三五”期间“保供应”政策导向下核增/核准产能释放在 2019 年达峰，2020 年开始明显收敛，而晋陕蒙新以外省区资源枯竭和落后产能退出加速，全国煤炭产量增量将在 2021 年继续趋势性收窄，且区域结构性矛盾尤甚；中长期看，行业进入门槛明显抬高，同时大型煤炭集团受制于财务负担和“双碳”目标下的转型诉求，新建煤矿的意愿和能力明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势，并逐步加速（详见信达能源团队 2021 年 6 月 5 日发布的专题报告《煤炭产能趋势深度研究》）。需求方面，根据国家能源局制定的《2021 年能源工作指导意见》指引，2021 年煤炭消费占比要从 56.8% 下降到 56%，单位能耗减少 3%，我们假设 2021 年 GDP 增速 6%，煤炭消费增长约 0.39 亿吨标准煤，折合原煤约 5500 万吨；“十四五”期间在 GDP 保持年均 5% 的增速下，充分考虑新能源替代，煤炭消费仍将有年均 4000 万吨以上的增量。综上，表外产能合法化接近尾声，近年新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及 3 年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，煤价有望维持高景气度，在龙头煤炭企业普遍降本增效及内生外延成长下，盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。
- **投资评级：综合以上，我们全面看多煤炭板块，继续推荐关注煤炭的历史性配置机遇。**重点推荐 2 条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份、山西焦煤。
- **风险因素：进口煤管控放松，安全生产事故；宏观经济大幅失速下滑。**

目录

一、本周核心观点及重点关注: 需求持续释放、库存仍处低位, 动力煤价高位震荡	6
二、本周煤炭板块及个股表现: 煤炭板块表现劣于大盘.....	7
三、煤炭价格跟踪: 动力煤高位震荡, 炼焦煤持续上行.....	8
四、煤炭库存跟踪: 港口库存回补, 拉运依然积极.....	12
五、煤炭行业下游表现: 日耗回落, 可用天数依然偏低.....	16
六、上市公司重点公告.....	19
七、本周行业重要资讯.....	20
八、风险因素.....	23

表目录

表 1: 本周煤炭价格速览.....	8
表 2: 本周煤炭库存及调度速览.....	12
表 3: 本周煤炭下游情况速览.....	16

图目录

图 1: 各行业板块一周表现 (%).....	7
图 2: A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%).....	7
图 3: 煤炭开采洗选板块个股表现 (%).....	7
图 4: 环渤海动力煤价格指数.....	8
图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税).....	8
图 6: 秦皇岛港平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产 (元/吨).....	9
图 7: 产地煤炭价格变动 (元/吨).....	9
图 8: 国际煤价指数变动情况 (美元/吨).....	9
图 9: 广州港: 澳洲煤、印尼煤库提价 (元/吨).....	9
图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨).....	10
图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨).....	10
图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨).....	10
图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨).....	11
图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨).....	11
图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨).....	11
图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨).....	11
图 17: 山西省周度产能利用率.....	12
图 18: 陕西省周度产能利用率.....	12
图 19: 内蒙古自治区周度产能利用率.....	13
图 20: 三省周度产能利用率.....	13
图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨).....	13
图 22: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨).....	13
图 23: 2019-2021 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况.....	14
图 24: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨).....	14
图 25: 生产地炼焦煤库存 (万吨).....	14
图 26: 六大港口炼焦煤库存 (万吨).....	14
图 27: 国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存 (万吨).....	15
图 28: 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存.....	15
图 29: 焦化厂合计焦炭库存 (万吨).....	15
图 30: 四港口合计焦炭库存 (万吨).....	15
图 31: 国内样本钢厂 (110 家) 合计焦炭库存 (万吨).....	15
图 32: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨).....	16

图 33: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)	16
图 34: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)	17
图 35: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)	17
图 36: Myspic 综合钢价指数	17
图 37: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm).....	17
图 38: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北.....	17
图 39: 高炉开工率	17
图 40: 华中地区尿素市场平均价 (元/吨)	18
图 41: 全国甲醇价格指数.....	18
图 42: 全国乙二醇价格指数.....	18
图 43: 全国合成氨价格指数.....	18
图 44: 全国醋酸价格指数.....	19
图 45: 全国水泥价格指数.....	19

一、 本周核心观点及重点关注：需求持续释放、库存仍处低位，动力煤价高位震荡

我们认为，当前正处在煤炭经济新一轮周期上行的早中期，基本面、政策面、公司面共振，现阶段配置煤炭板块正当时。供给方面，“十三五”期间“保供应”政策导向下核增/核准产能释放在2019年达峰，2020年开始明显收敛，而晋陕蒙新以外省区资源枯竭和产能退出加速，全国煤炭产量增量将在2021年继续趋势性收窄，且区域结构性矛盾尤甚；中长期看，行业进入门槛明显抬高，同时大型煤炭集团受制于财务负担和“双碳”目标下的转型诉求，新建煤矿的意愿和能力明显收敛，未来供给端增量呈边际收缩态势，并逐步加速（详见信达能源团队2021年6月5日发布的专题报告《煤炭产能趋势深度研究》）。需求方面，随着迎峰度夏邻近，南方五省区用电需求剧增，负荷需求创历史新高，短期煤炭需求会有较大幅度提升；根据国家能源局制定的《2021年能源工作指导意见》指引，2021年煤炭消费占比要从57.6%下降到56%，单位能耗减少3%，我们假设2021年GDP增速8%，煤炭消费增长约0.53（亿吨标准煤），折合5500大卡约6740万吨；“十四五”期间在GDP保持年均5%的增速下，充分考虑新能源替代，煤炭消费仍将有年均4000万吨以上的增量。综上，表外产能合法化接近尾声，近年新核增/核准煤矿快速收敛且核增门槛提高，限制煤企短期增产潜力；考虑煤企建矿意愿和能力下降以及3年以上的建矿周期，煤炭供给在“十四五”期间或难响应需求增长，煤价有望维持高景气度，在龙头煤炭企业普遍降本增效及内生外延成长下，盈利有望趋势抬升。此外龙头煤企现金盈利能力强劲，同时资本开支收窄，富余现金流更大概率回报股东，改善投资者收益水平。当前煤炭板块估值尚未充分体现行业景气程度及持续性，存在较大修复空间。

重点推荐2条投资主线：一是低估值、高股息动力煤龙头兖州煤业、陕西煤业、中国神华；二是兼具资源稀缺性和显著成长性的平煤股份、盘江股份、山西焦煤。

近期重点关注

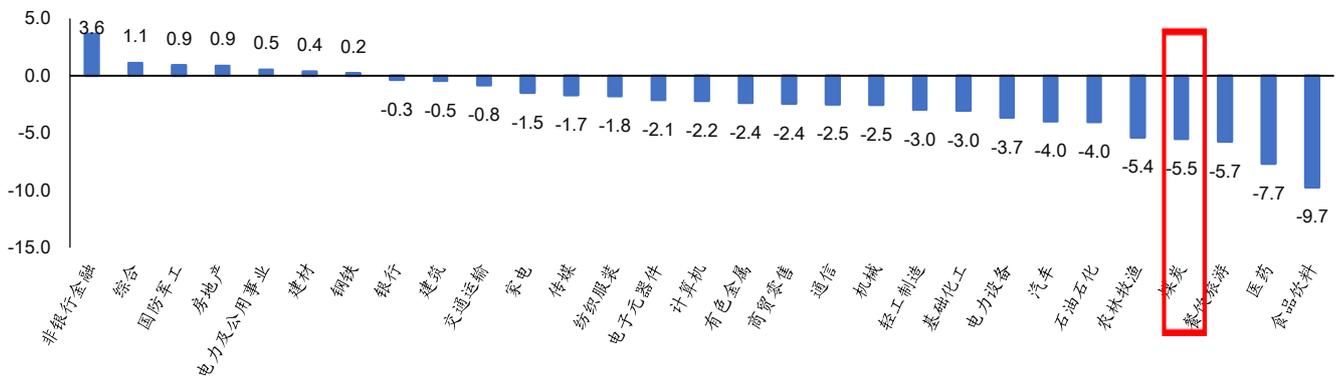
1. 国家发改委：有金融机构骤然对煤电等项目抽贷断贷，必须纠正：8月17日上午，国家发展改革委举行8月份新闻发布会。国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人孟玮指出，今年以来，各地区各部门积极推进碳达峰、碳中和相关工作，取得了一定成效。但在工作中确实出现了有些地方、行业、企业的工作着力点有所“跑偏”，采取的行动不符合实事求是、尊重规律、循序渐进、先立后破的要求，主要表现在3个方面：一是目标设定过高、脱离实际。有的地方对高耗能项目搞“一刀切”关停；有的金融机构骤然对煤电等项目抽贷断贷。二是遏制“两高”行动乏力。三是节能减排基础不牢。有的地方对节能减排工作不够重视，能耗“双控”落实不力。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-16-216781-1.html>）

2. 应急管理部：要深刻吸取事故教训 防范重特大事故发生：8月14日，青海省海北藏族自治州刚察县发生一起煤矿事故，造成人员伤亡和被困。接报后，应急管理部党委书记、部长黄明在部指挥中心持续调度，指导协调抢险救援工作。各地各部门要深刻吸取事故教训，举一反三，采取坚决有力措施排查治理各类风险隐患，特别要突出针对性和时效性，狠抓薄弱环节，坚决遏制事故多发势头，防范重特大事故发生。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633190/info>）

二、 本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现劣于大盘

- 本周煤炭板块下跌 5.5%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 3.6%到 4769.3；涨幅前三的行业分别是非银行金融(3.6%)、综合(1.1%)、国防军工(0.9%)。

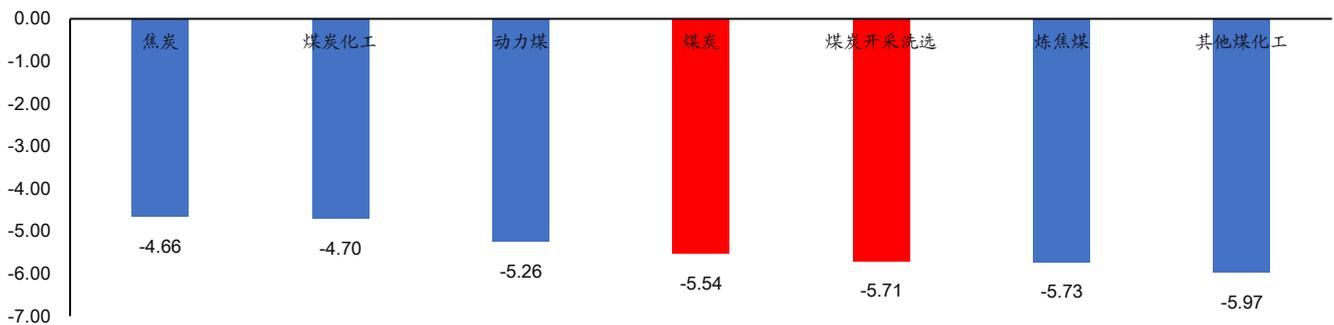
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块下跌 5.71%，动力煤板块下跌 5.26%，炼焦煤板块下跌 5.73%；焦炭板块下跌 4.66%，煤炭化工下跌 4.70%。

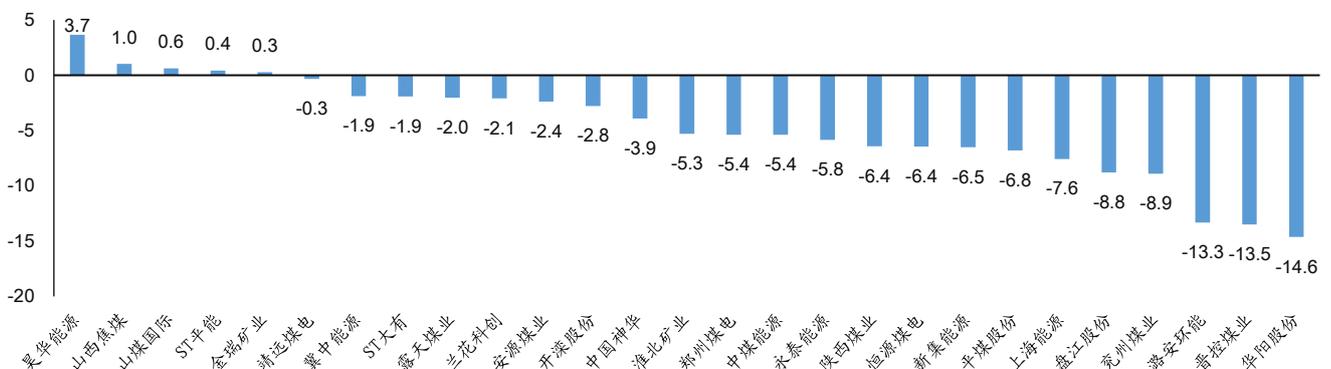
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭采选板块中涨幅前三的分别为昊华能源(3.7%)、山西焦煤(1.0%)、山煤国际(0.6%)。

图 3：煤炭开采洗选板块个股表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

三、煤炭价格跟踪：动力煤高位震荡，炼焦煤持续上行

表 1: 本周煤炭价格速览

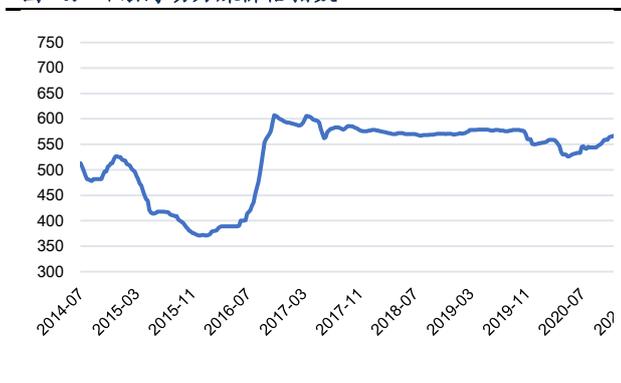
	指标	价格	周变化	周环比	同比	单位		
煤炭价格指数	环渤海动力煤价格指数(Q5500K)	682.00	0.00	0.00%	25.37%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	947.00	0.00	0.00%	52.25%	元/吨		
动力煤价格	港口价格	秦皇岛港山西产动力末煤(Q5500)市场价	1,042.50	-10.00	-0.95%	89.55%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	1,160.00	-10.00	-0.85%	82.68%	元/吨	
		产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,000.00	-10.00	-0.99%	132.56%	元/吨
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	890.00	-2.00	-0.22%	125.32%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	844.00	0.00	0.00%	131.87%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	177.50	3.59	2.06%	270.80%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	155.00	3.83	2.53%	231.13%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	139.75	3.50	2.57%	126.32%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,135.00	-10.00	-0.87%	86.07%	元/吨	
		广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,135.00	-10.00	-0.87%	86.07%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	793.00	贴水 249.5	-	-	元/吨	
	炼焦煤价格	港口价格	京唐港山西产主焦煤库提价(含税)	3,050.00	200.00	7.02%	116.31%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	3,434.00	237.00	7.41%	130.16%	元/吨
产地价格		临汾肥精煤车板价(含税)	3,500.00	350.00	11.11%	173.44%	元/吨	
		兖州气精煤车板价	1,765.00	180.00	11.36%	124.84%	元/吨	
		邢台 1/3 焦精煤车板价	2,500.00	50.00	2.04%	113.68%	元/吨	
国际炼焦煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	251.50	6.50	2.65%	111.34%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	2,238.00	贴水 212.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,430.00	20.00	1.42%	74.39%	元/吨		
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,400.00	20.00	1.45%	77.22%	元/吨		
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,530.00	20.00	1.32%	66.30%	元/吨		
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	1,632.00	100.00	6.53%	119.95%	元/吨		
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,754.00	187.00	11.93%	125.45%	元/吨		

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、煤炭价格指数

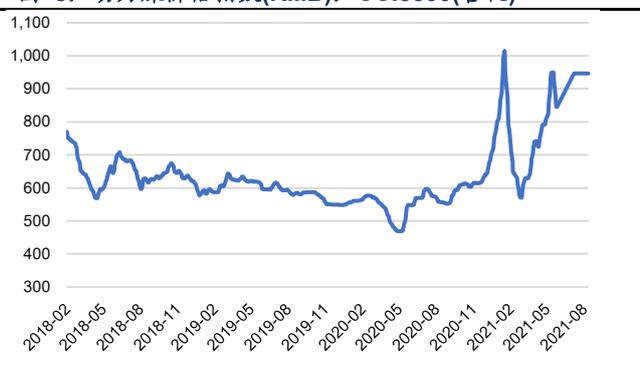
- 截至 8 月 18 日, 秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数(环渤海地区发热量 5500 大卡动力煤的综合平均价格)报收于 682.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 20 日, 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)报收于 947.0 元/吨, 周环比持平。

图 4: 环渤海动力煤价格指数



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 5: 动力煤价格指数(RMB): CCI5500(含税)



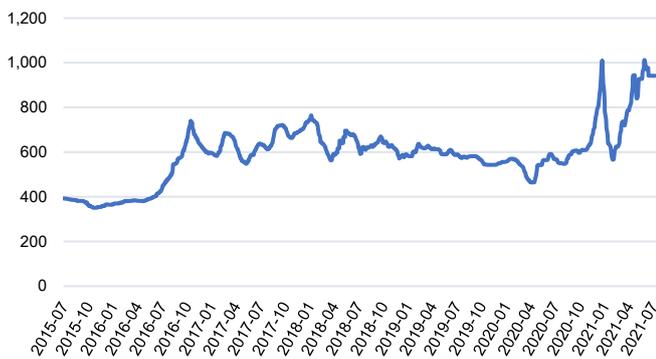
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、动力煤价格

2.1 港口及产地动力煤价格

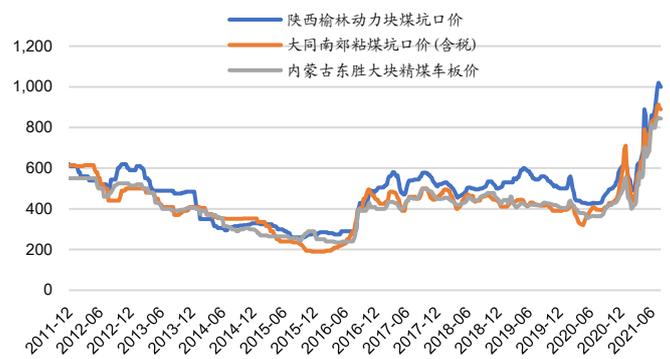
- 港口动力煤: 截至 8 月 20 日, 秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 1042.5 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨。
- 产地动力煤: 截至 8 月 20 日, 陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价 1000.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨; 大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500) 890.0 元/吨, 周环比下跌 2.0 元/吨; 内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500) 844.0 元/吨, 周环比持平。

图 6: 秦皇岛港平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 7: 产地煤炭价格变动(元/吨)

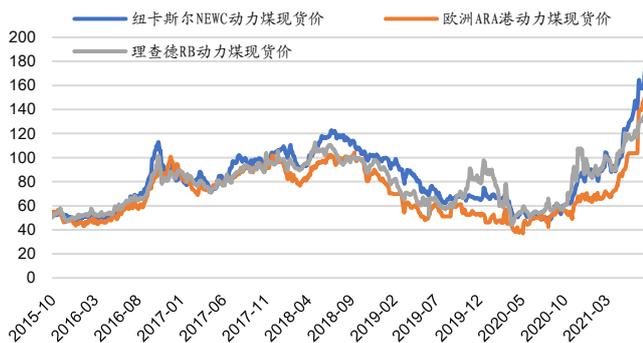


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

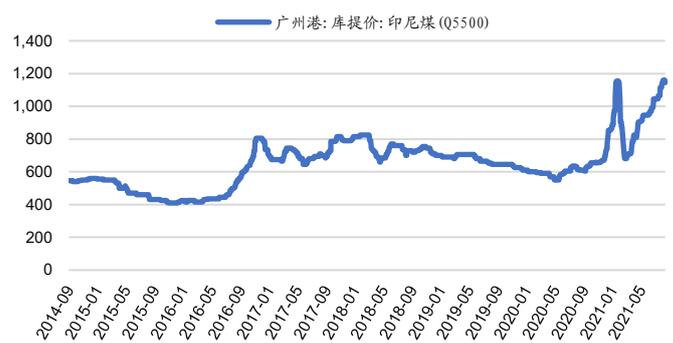
- 截至 8 月 18 日, ARA 指数 155.0 美元/吨, 周环比上涨 3.83 美元/吨; 理查德 RB 动力煤 FOB 指数 139.8 美元/吨, 周环比上涨 3.50 美元/吨; 纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 177.5 美元/吨, 周环比上涨 3.59 美元/吨。
- 截至 8 月 20 日, 广州港印尼煤(Q5500)库提价 1135.0 元/吨, 周环比下跌 10.0 元/吨。

图 8: 国际煤价指数变动情况(美元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

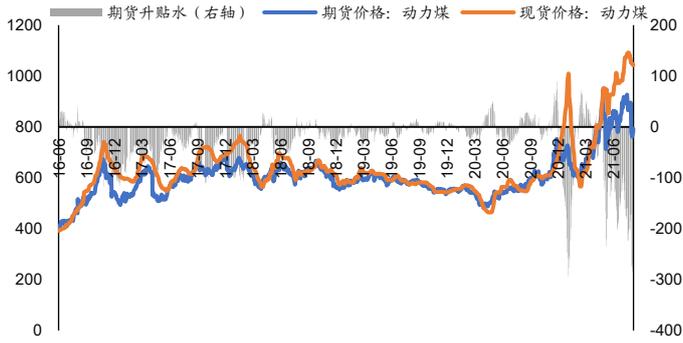
图 9: 广州港: 印尼煤库提价(元/吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2.3 动力煤期货情况

- 截至 8 月 20 日, 动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 14.4 元/吨至 793.0 元/吨, 期货贴水 249.5 元/吨。

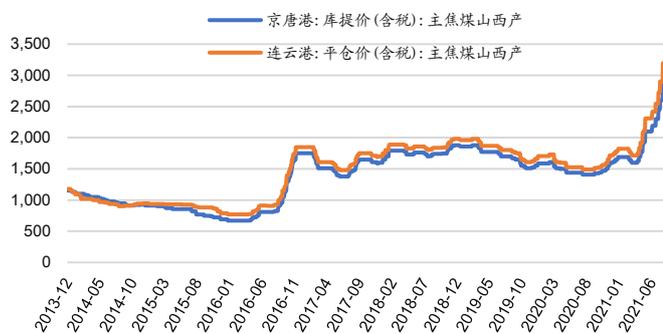
图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

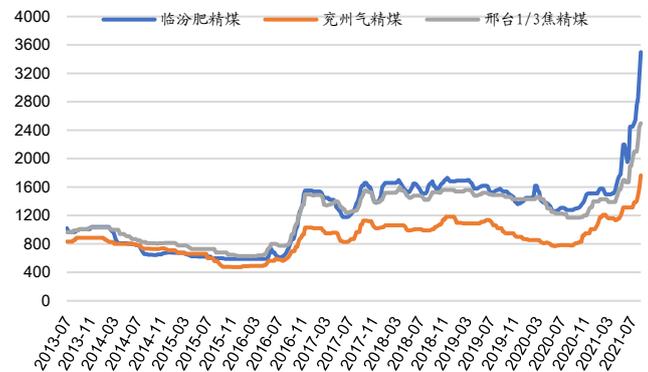
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 截至 8 月 20 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)3050.0 元/吨, 周环比上涨 200.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)3434.0 元/吨, 周环比上涨 237.0 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 8 月 20 日, 临汾肥精煤车板价(含税)3500.0 元/吨, 周环比上涨 350.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1765.0 元/吨, 周环比上涨 180.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2500.0 元/吨, 周环比上涨 50.0 元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


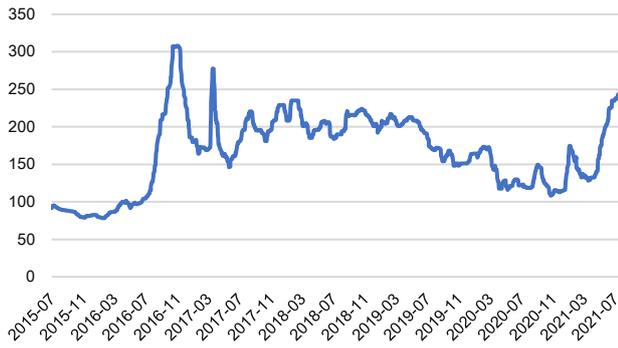
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


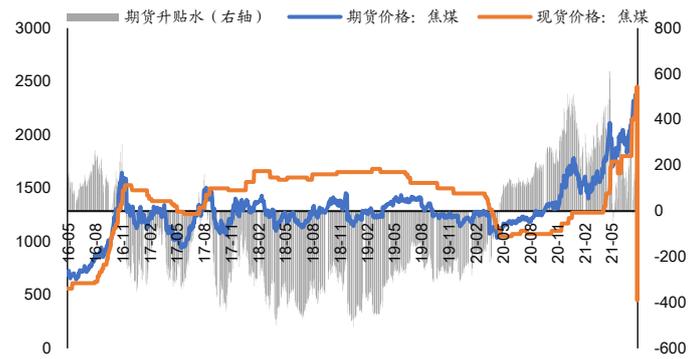
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 8 月 20 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 251.5 美元/吨, 周环比上涨 6.5 美元/吨。
- 截至 8 月 20 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 53.5 元/吨至 2238.0 元/吨, 期货贴水 212.0 元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


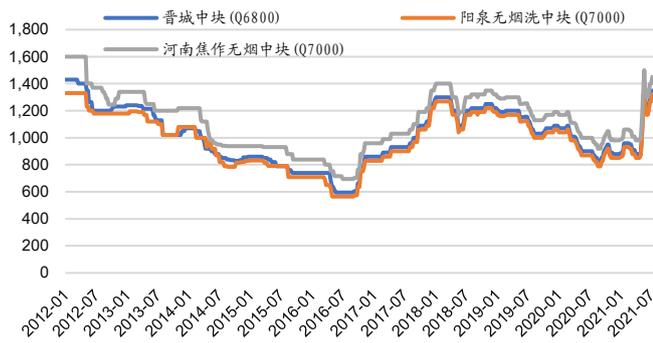
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


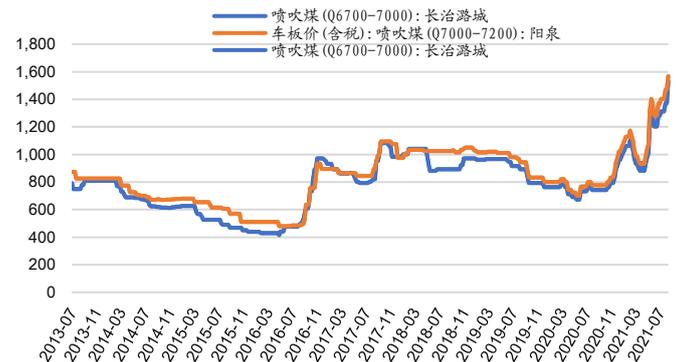
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 20 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1430.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1400.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨; 河南焦作无烟中块(Q7000)1530.0 元/吨, 周环比上涨 20.0 元/吨。
- 截至 8 月 20 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1632.0 元/吨, 周环比上涨 100.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1754.0 元/吨, 周环比上涨 187.0 元/吨。

图 15: 产地无烟煤车板价变动情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 16: 喷吹煤车板价 (含税) 变动情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

四、煤炭库存跟踪：港口库存回补，拉运依然积极

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

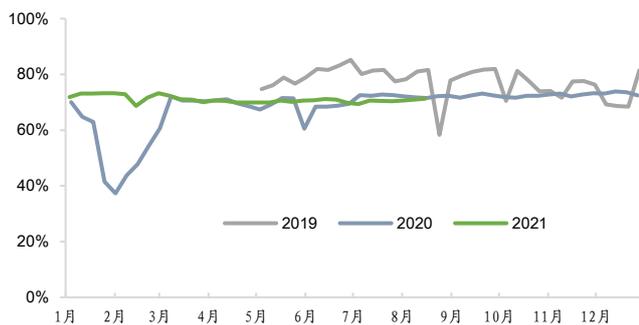
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	71.3%	0.4%	0.5%	-0.3%	-
	内蒙古	90.4%	0.3%	0.3%	0.1%	-
	陕西省	77.7%	0.1%	0.2%	1.3%	-
	三省合计	78.0%	0.2%	0.3%	0.7%	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	4,600.00	-1,265.00	-21.57%	29.50%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	37.30	-4.60	-10.98%	-36.35%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	37.80	-0.30	-0.79%	101.06%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	55.80	-4.10	-6.84%	82.95%	元/吨
货船比	货船比	6.46	-2.67	-29.10%	8.55%	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	463.00	40.00	9.46%	-8.55%	万吨
炼焦煤库存	产地炼焦煤库存	216.80	-15.00	-6.47%	-59.74%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	419.00	15.50	3.84%	-15.35%	万吨
	国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存	685.73	-7.59	-1.09%	-13.40%	万吨
	国内样本钢厂(110 家)炼焦煤库存	697.20	-29.43	-4.05%	-5.35%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	33.10	-0.53	-1.58%	4.91%	万吨
	四大港口焦炭库存	163.60	-6.50	-3.82%	-41.26%	万吨
	国内样本钢厂(110 家): 合计	423.04	-3.97	-0.93%	-10.56%	万吨

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

1、产地煤矿产能利用率

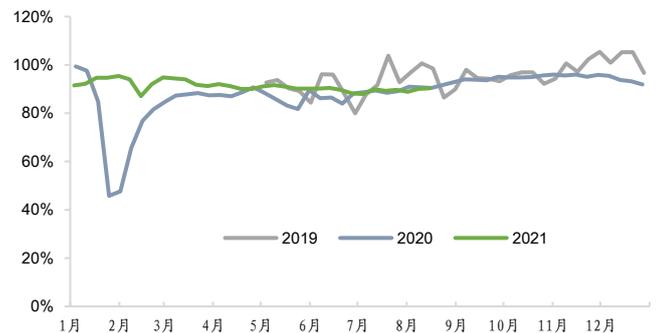
- 截至 8 月 15 日, 山西省样本煤矿(303 处, 总产能 5.85 亿吨)产能利用率 71.29%, 环比上周增 0.50 个 pct;
- 截至 8 月 15 日, 内蒙古样本煤矿(90 处, 总产能 6.3 亿吨)产能利用率 77.66%, 环比上周增 0.16 个 pct;
- 截至 8 月 15 日, 陕西省样本煤矿(49 处, 总产能 3.3 亿吨)产能利用率 90.38%, 环比上周增 0.33 个 pct;
- 截至 8 月 15 日, 三省样本煤矿(442 处, 总产能 15.5 亿吨)产能利用率 77.97%, 环比上周增 0.32 个 pct。

图 17: 山西省周度产能利用率

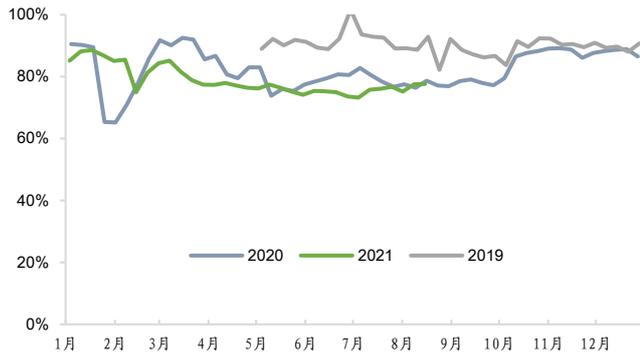


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

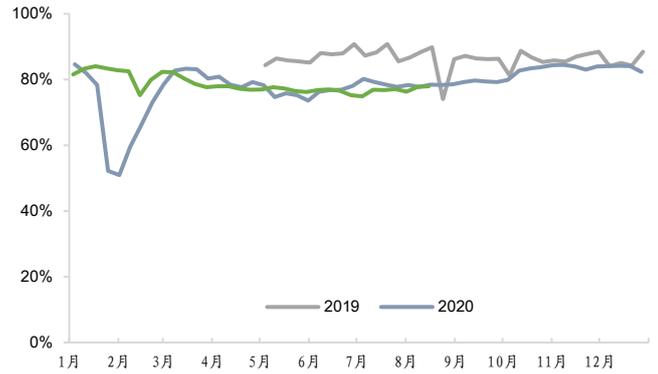
图 18: 陕西省周度产能利用率



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 19: 内蒙古自治区周度产能利用率


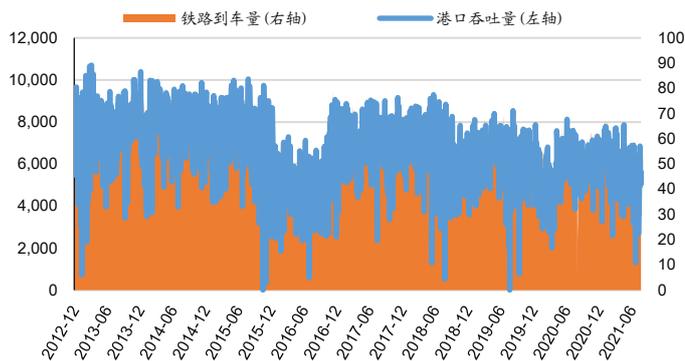
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 20: 三省周度产能利用率


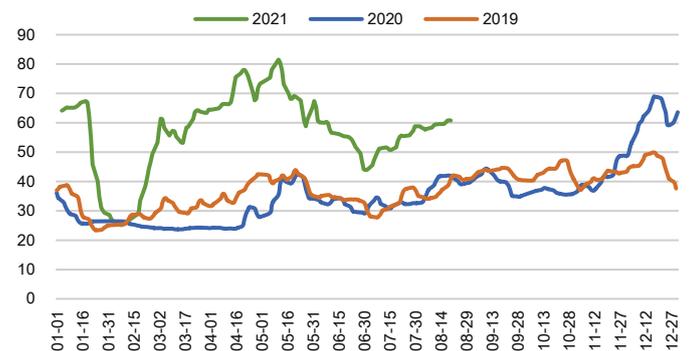
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 8 月 18 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期下降 1265 车至 4600.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期下降 4.6 万吨至 37.3 万吨。
- 煤炭海运费: 截至 8 月 20 日, 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 的海运费价格为 44.1 元/吨, 周环比上涨 1.20 元/吨; 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) 的海运费价格为 60.7 元/吨, 周环比上涨 1.10 元/吨。

图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


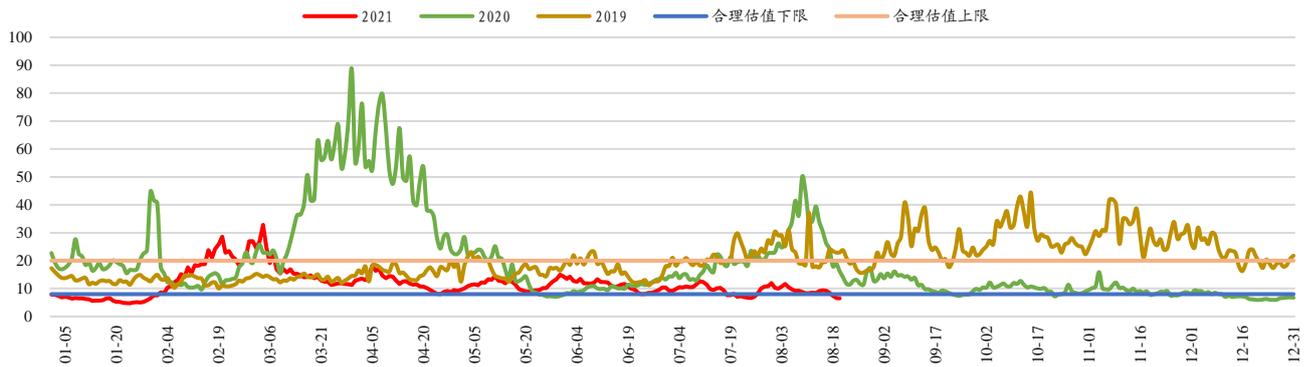
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 22: 秦皇岛-广州煤炭海运费情况 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、环渤海四大港口货船比情况

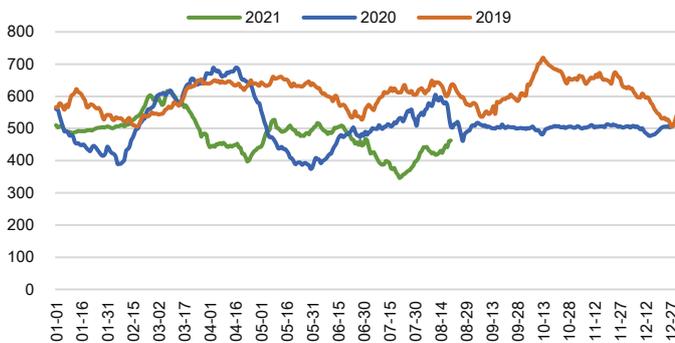
- 截至 8 月 20 日, 环渤海地区四大港口 (秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港、京唐港东港) 的货船比 (库存与船舶比) 为 6.49, 周环比下降 2.67。

图 23: 2019-2021 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、动力煤港口库存

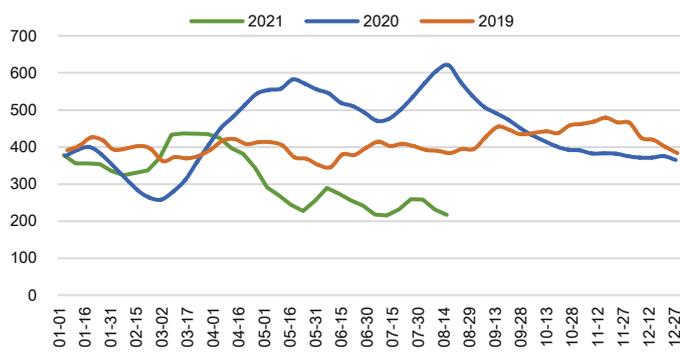
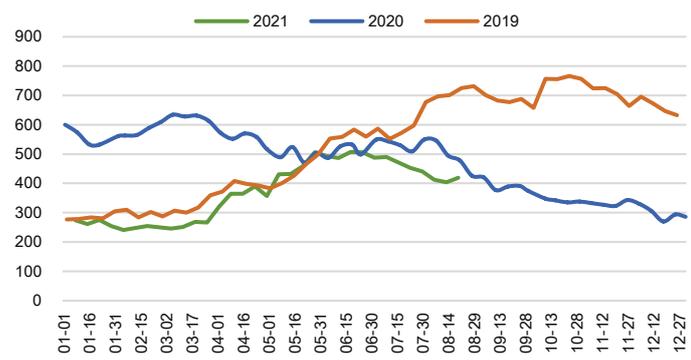
- 截至 8 月 20 日, 秦皇岛港煤炭库存较上周同期增加 40.0 万吨至 463.0 万吨。

图 24: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

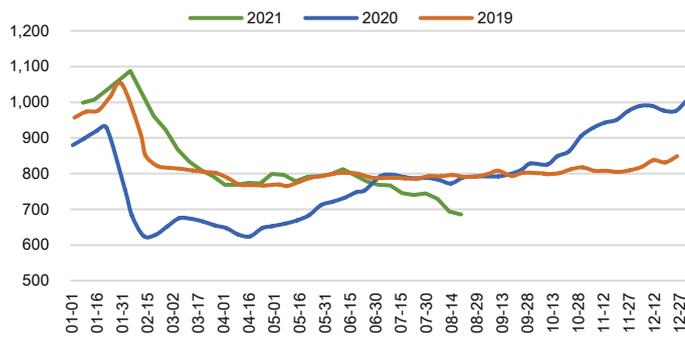
5、炼焦煤库存

- 截至 8 月 16 日, 生产地炼焦煤库存较上周下降 15.0 万吨至 216.8 万吨, 周环比下降 6.47%;
- 截至 8 月 20 日, 六大港口炼焦煤库存较上周增加 15.5 万吨至 419.0 万吨, 周环比增加 3.84%;
- 截至 8 月 20 日, 国内独立焦化厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 7.6 万吨至 685.7 万吨, 周环比下降 1.09%;
- 截至 8 月 20 日, 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 29.4 万吨至 697.2 万吨, 周环比下降 4.05%。

图 25: 生产地炼焦煤库存 (万吨)

图 26: 六大港口炼焦煤库存 (万吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

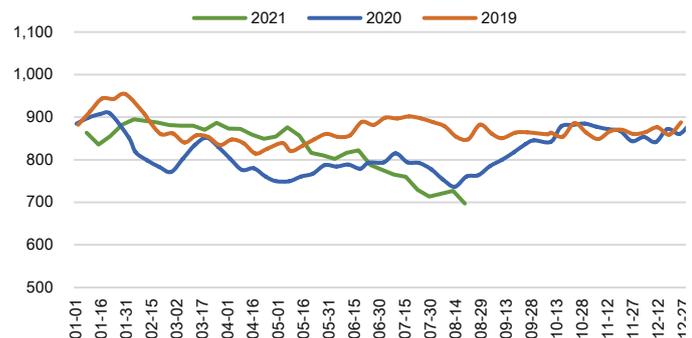
图 27: 国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 28: 国内样本钢厂(100家)炼焦煤总库存

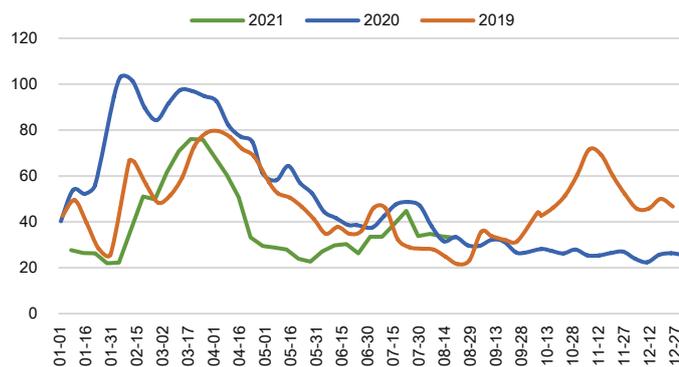


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6、焦炭库存

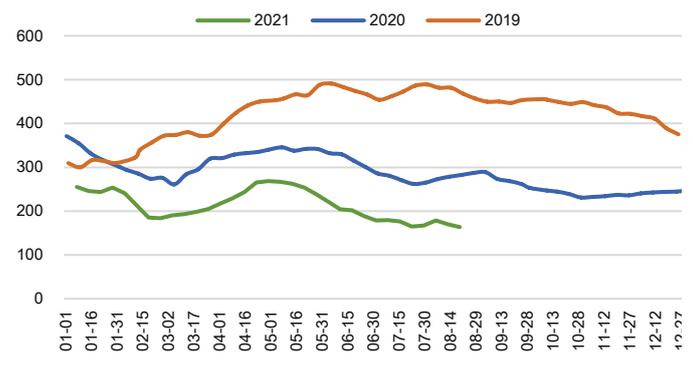
- 截至 8 月 20 日,国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存较上周下降 29.4 万吨至 697.2 万吨,周环比下降 4.05%;
- 截至 8 月 13 日,四港口合计焦炭库存较上周下降 6.5 万吨至 163.6 万吨,周环比下降 3.82%;
- 截至 8 月 20 日,国内样本钢厂(110 家)合计焦炭库存较上周下跌 3.97 万吨至 423.04 万吨。

图 29: 焦化厂合计焦炭库存(万吨)



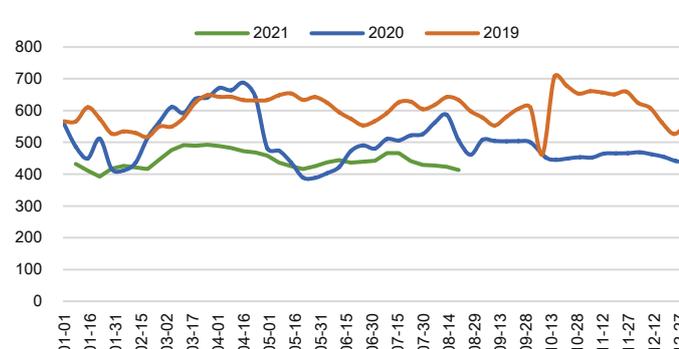
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 30: 四港口合计焦炭库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 31: 国内样本钢厂(110家)合计焦炭库存(万吨)



资料来源: Wind, 信达证券研发中心

五、煤炭行业下游表现：日耗回落，可用天数依然偏低

表 3: 本周煤炭下游情况速览

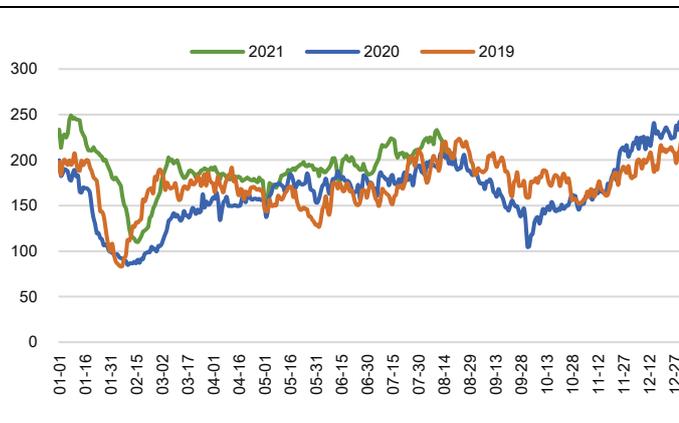
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	207.50	-16.70	-7.45%	6.25%	万吨
	沿海八省区库存	2,263.00	-27.80	-1.21%	-18.83%	万吨
	沿海八省区可用天数	10.90	0.70	-21.01%	-21.01%	天
	三峡出库量	21,300.00	900.00	4.41%	-56.71%	立方米/秒
煤焦钢产业链	Myspic 综合钢价指数	200.29	-3.42	-1.68%	39.65%	-
	上海螺纹钢价格	5,130.00	-170.00	-3.21%	39.02%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,220.00	240.00	8.05%	72.19%	元/吨
	全国高炉开工率	57.18	-0.42	-0.73%	-19.61%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	82.48	0.32	0.39%	-2.70%	%
	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	77.50	0.36	0.47%	9.84%	%
化工建材产业链	焦炉生产率：国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	54.09	0.51	0.95%	-5.86%	%
	华中地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,752.00	-68.00	-2.41%	65.98%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,926.00	-24.00	-0.81%	57.82%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(平均价)	2,800.00	-24.00	-0.85%	59.09%	元/吨
	甲醇价格指数	2,545.00	42.00	1.68%	62.41%	-
	乙二醇价格指数	5,048.00	-258.00	-4.86%	-88.54%	-
	醋酸价格指数	5,915.00	24.00	0.41%	60.65%	-
	合成氨价格指数	4,295.00	-94.00	-2.14%	-90.25%	-
水泥价格指数	146.68	2.95	2.05%	5.09%	-	

资料来源：Wind，信达证券研发中心

1、沿海八省煤电日耗及库存情况

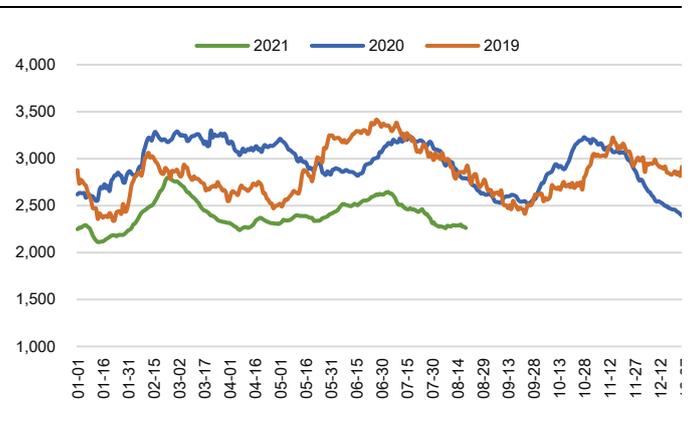
- 截至 8 月 19 日，沿海八省煤炭库存 2263.00 万吨，较上周同期下跌 27.80 万吨，周环比下降 1.21%；日耗为 207.50 万吨，较上周同期下跌 16.70 万吨/日，周环比下降 7.45%；可用天数为 10.9 天，较上周同期上涨 0.7 0 天。
- 截至 8 月 20 日，三峡出库流量 21300.0 立方米/秒，周环比增加 4.41%。

图 32: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)

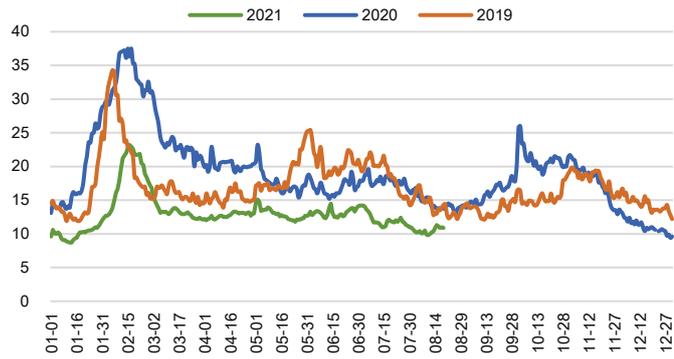


资料来源：Wind，信达证券研发中心

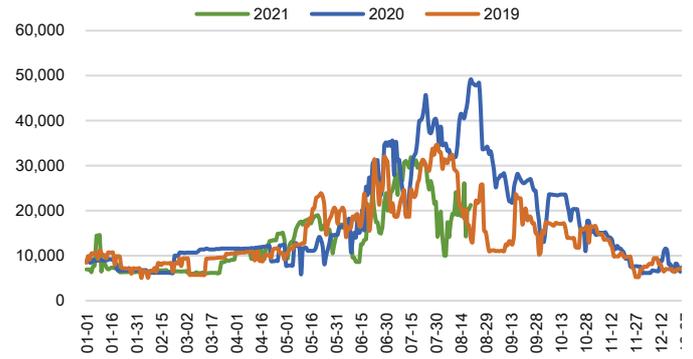
图 33: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 34: 沿海八省区煤炭可用天数变化情况 (日)


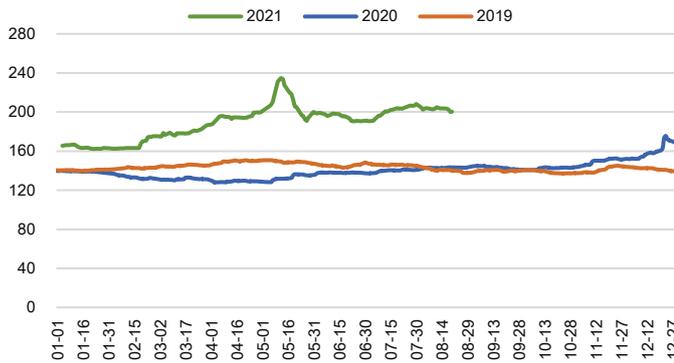
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 35: 三峡出库量变化情况 (立方米/秒)


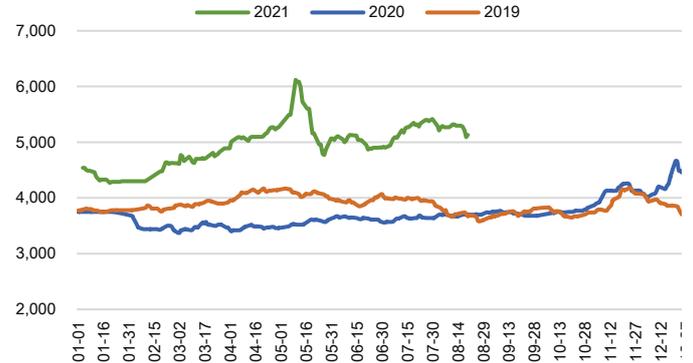
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

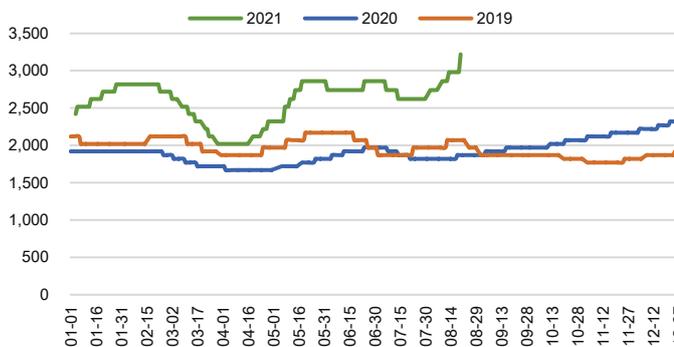
- Myspic 钢价指数: 截至 8 月 20 日, Myspic 综合钢价指数 200.3 点, 周环比下跌 3.42 点。
- 螺纹钢价格: 截至 8 月 20 日, 上海螺纹钢价格 5130.0 元/吨, 周环比下跌 170.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 8 月 20 日, 唐山产一级冶金焦价格 3220.0 元/吨, 周环比上涨 240.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 8 月 20 日, 全国高炉开工率 57.2%, 周环比下降 0.42 个百分点。

图 36: Myspic 综合钢价指数


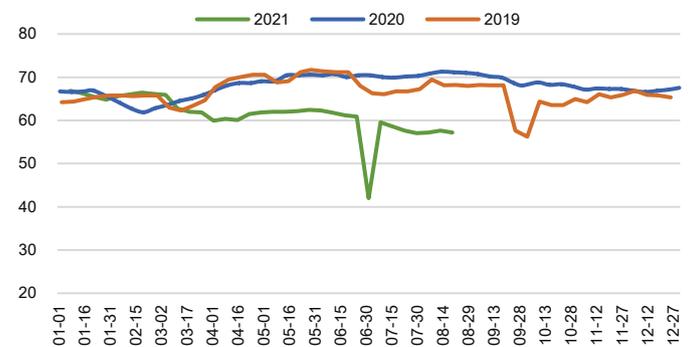
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 37: 上海螺纹钢价格(HRB400 20mm)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 38: 出厂价: 一级冶金焦(唐山产): 河北


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

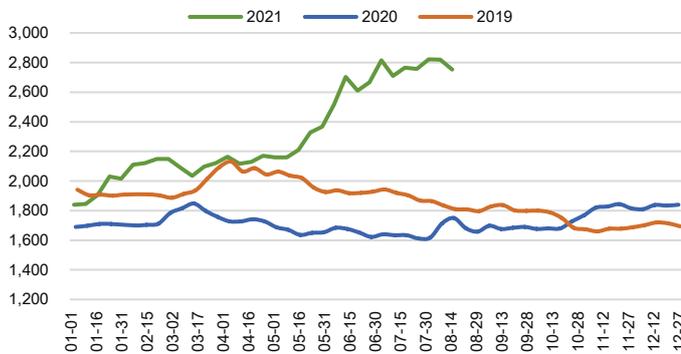
图 39: 高炉开工率


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

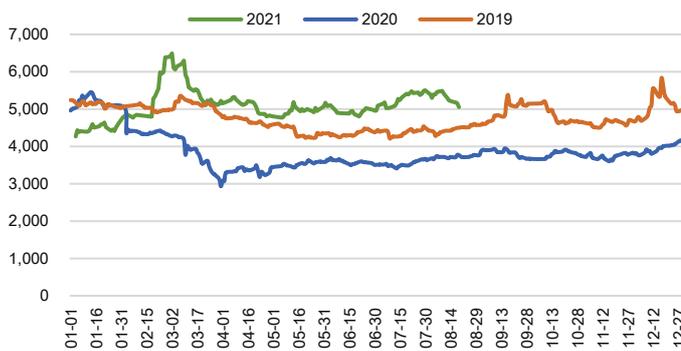
- 尿素市场中间价：截至8月15日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2752.0元/吨，周环比下跌68.0元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2926.0元/吨，周环比下跌24.0元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2800.0元/吨，周环比下跌24.0元/吨。
- 甲醇价格指数：截至8月19日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨42点至2545点。
- 乙二醇价格指数：截至8月19日，全国乙二醇价格指数较上周同期下跌258点至5048点。
- 合成氨价格指数：截至8月19日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌94点至4295点。
- 醋酸价格指数：截至8月19日，全国醋酸价格指数较上周同期上涨24点至5915点。
- 水泥价格指数：截至8月19日，全国水泥价格指数较上周同期上涨2.95点至146.7点。

图 40：华中地区尿素市场均价（元/吨）



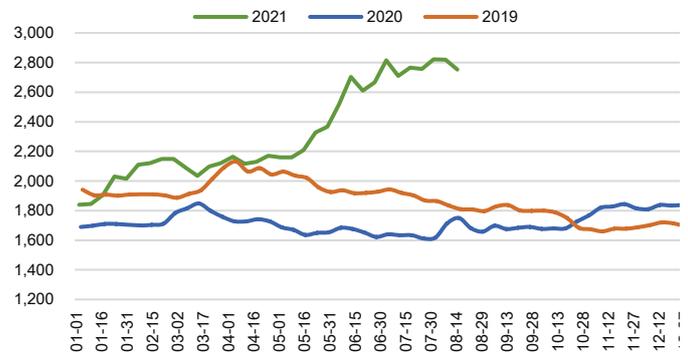
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 42：全国乙二醇价格指数



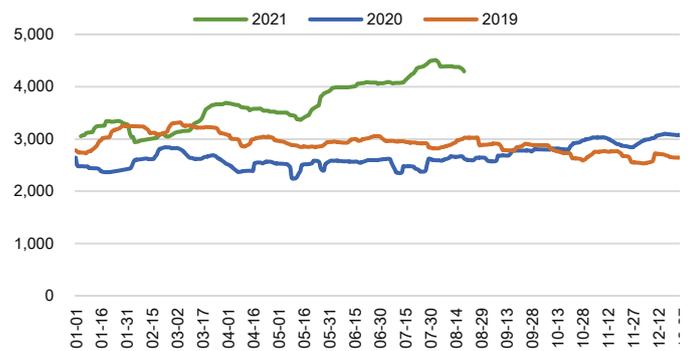
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 41：全国甲醇价格指数

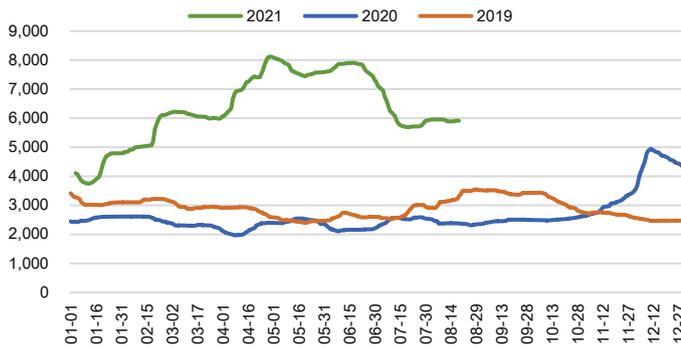


资料来源：Wind，信达证券研发中心

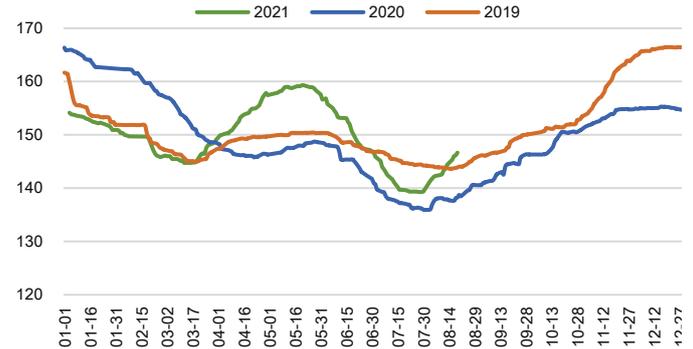
图 43：全国合成氨价格指数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 44: 全国醋酸价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 45: 全国水泥价格指数


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

六、上市公司重点公告

【山西焦煤】关于披露重大资产重组预案暨公司股票复牌的提示性公告: 本次交易为上市公司发行股份及支付现金购买焦煤集团持有的分立后存续的华晋焦煤 51% 股权, 及李金玉、高建平合计持有的明珠煤业 49% 股权, 并募集配套资金。本次交易完成后, 分立后存续的华晋焦煤、明珠煤业将成为上市公司的控股子公司。因该事项尚存不确定性, 为维护广大投资者利益, 避免对公司股价造成重大影响, 根据深圳证券交易所相关规定, 经公司申请, 公司股票 (证券简称: 山西焦煤, 证券代码: 000983) 自 2021 年 8 月 9 日开市起停牌。根据相关规定, 经向深圳证券交易所申请, 公司股票将于 2021 年 8 月 20 日开市起复牌。

【ST 平能】公司 2021 年半年度业绩快报: 2021 年 1-6 月, 公司完成营业总收入 10.11 亿元, 比上年同期增长 13.24%; 营业利润-3.49 亿元, 同比降低 117.78%; 实现归母净利-3.47 亿元, 同比降低 118.84%; 基本每股收益-0.34 元/股, 同比降低 112.50%; 加权平均净资产收益率-12.02%, 同比降低 7.84 个百分点。报告期公司商品煤销量 261.17 万吨, 同比增加 1.10%。公司营业利润、利润总额、净利润、基本每股收益同比下降的主要原因是: 一是本期确认政府补助等非经常性收益较去年同期减少 3,928.55 万元; 二是信用减值损失较去年同期增加 1,830.06 万元; 三是本期预进内养人员辞退福利较去年同期增加 11,731.25 万元。

【兖州煤业】兖州煤业: 境外控股子公司发布 2021 年半年度业绩: 兖州煤业股份有限公司控股子公司兖州煤业澳大利亚有限公司 (“兖煤澳洲公司”, 澳大利亚证券交易所上市代码 “YAL”、香港联合交易所有限公司上市代码 “03668”) 于 2021 年 8 月 19 日发布了 2021 年半年度业绩报告。2021 年上半年, 兖煤澳洲公司生产经营总体保持稳定, 受地质因素及暴雨洪灾影响, 商品煤销量 (应占份额) 同比下降 1.2 百万吨或 7%。2021 年上半年, 兖煤澳洲公司税前利润同比减少 770 百万澳元, 主要是由于: 2020 年上半年兖煤澳洲公司因收购莫拉本煤矿少数权益, 确认产生非经营性收益, 2021 年上半年未发生此类事项。

【云维股份】2021年半年度报告：2021年1-6月，公司完成营业总收入8.93亿元，比上年同期增长66.14%；实现归母净利0.08亿元，同比降低36.43%；基本每股收益0.0065元/股，同比降低36.27%；加权平均净资产收益率2.48%，同比降低1.59个百分点。

【金能科技】金能科技股份有限公司2021年半年度报告：报告期内，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%，主要原因系产品盈利水平提高；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%，主要原因系本期净利润较上年同期增加。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、2×45万吨/年高性能聚丙烯项目一期分别投入45.26亿元、7.86亿元。项目已于2021年4月陆续投产。

【陕西黑猫】陕西黑猫股份有限公司2021年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入91.27亿元，同比增加165.19%，归属上市公司股东净利润8.38亿元，同比增加962.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润8.34亿元，同比增加965.80%。

【云煤能源】云南煤业能源股份有限公司2021年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入273,635.04万元，同比增加54,448.46万元，增幅24.84%；实现利润总额为14,076.67万元，同比增加15,970.04万元。

【恒源煤电】安徽恒源煤电股份有限公司2021年半年度报告：报告期内，公司实现营业收入30.49亿元，同比增加27.74%，归属上市公司股东净利润4.94亿元，同比增加26.72%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润4.85亿元，同比增加27.25%。

七、本周行业重要资讯

1. 2021年7月份能源生产情况：7月份，规模以上工业原煤生产同比降幅收窄，原油生产基本平稳，天然气生产增速有所放缓，电力生产增速加快。以2019年7月份为基期，原煤生产两年平均增速下降，原油生产增长保持稳定，天然气、电力生产增长较快。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%。原油生产稳定增长，加工量由升转降。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633112/info>）

2. 7月份国民经济延续稳定恢复态势：7月份，面对外部不确定性加大和国内疫情汛情等多重冲击，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，有效实施宏观政策，经济增长水平符合预期，就业物价总体平稳，国际收支基本平衡，主要宏观指标处于合理区间，国民经济延续稳定恢复态势。工业生产稳步增长，高技术制造业增势较好；服务业继续恢复，企业营业收入增速总体较快；市场销售持续增加，网上零售快速增长；固定资产投资总体稳定，制造业投资增速加快；货物进出口较快

增长，贸易结构继续改善；就业形势总体稳定，城镇就业不断增加；物价水平总体平稳，居民消费价格温和上涨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633111/info>）

3. 7月全国发电量增9.6% 火电增12.7% 水电降4.3%：2021年7月份，电力生产加快。7月份全国绝对发电量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。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：<http://www.sxcoal.com/news/4633108/info>）

4. 7月蒙古国煤炭出口量延续低位：蒙古国海关总署发布最新数据显示，今年1-7月份，蒙古国煤炭出口总量为993.62万吨，同比减少127.26万吨，降幅11.35%。蒙古海关未给出单月数据，中国煤炭资源网根据历史数据计算得出，今年7月份，蒙古国煤炭出口量为64.86万吨，同比减少190.70万吨，降幅74.62%；较6月份减少0.40万吨，降幅0.61%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633100/info>）

5. 统计局：近期来看大宗商品价格高位运行仍会持续：国务院新闻办公室于2021年8月16日上午10时举行新闻发布会，请国家统计局新闻发言人付凌晖介绍2021年7月份国民经济运行情况，并答记者问。付凌晖在会上提到，国内大宗商品价格的变化和国际市场联系非常紧密。总的来看，国际大宗商品价格高位运行还会持续一段时间。一是全球经济整体上在复苏，市场需求在增加。二是主要原材料生产国由于疫情等多方面因素影响，对大宗商品的供给偏紧，特别是国际航运的运力紧张，国际航运价格在上涨，也推动了相关商品价格保持高位。三是由于部分主要发达经济体的财政刺激和货币流动性，财政刺激的力度比较大，市场流动性比较充裕，加大了大宗商品价格上涨压力。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633252/info>）

6. 煤炭逆势增产增供是否违背“减碳”目标：今年以来的电力及煤炭市场的运行情况正好能够反映我国能源结构的现状。今年水电替代作用较弱，其他新能源发电体量太小，难以有效补充迅猛增长的用电增量。在火电依旧是电源老大的情况下，用电量的大幅增长必然带动电煤消耗的增加。这一情况下，一味地运动式“减碳”只能导致我国能源供需的失衡。对于煤炭逆势增产增供的问题，业界专家认为，我国上半年社会需求的增加，不仅煤炭需求在增加，其他大宗商品都在增加，而煤炭的总体消费同比是还是呈下降趋势。因此，煤炭阶段性增产增供对“双碳”目标没有起负作用。国家发改委8月17日召开的新闻发布会也强调，国家发改委将树立正确导向、细化政策要求、抓好工作落实、加大督导力度，及时发现并纠正相关问题，确保党中央、国务院决策部署不跑偏、不走样。将进一步完善和强化能耗“双控”制度，制定出台三年工作方案，指导各地扎实有力有序做好工作，坚决遏制“两高”项目盲目发展，坚决把不符合要求的“两高”项目拿下来，加快推动经济社会发展全面绿色转型。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633230/info>）

7. 应急管理部：要深刻吸取事故教训 防范重特大事故发生：8月14日，青海省海北藏族自治州刚察县发生一起煤矿事故，造成人员伤亡和被困。接报后，应急管理部党委书记、部长黄明在部指挥中心持续调度，指导

协调抢险救援工作。各地各部门要深刻吸取事故教训，举一反三，采取坚决有力措施排查治理各类风险隐患，特别要突出针对性和时效性，狠抓薄弱环节，坚决遏制事故多发势头，防范重特大事故发生。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633190/info>）

8. 2021 中国煤企 50 强和煤炭产量千万吨以上企业名单发布：2021 年 8 月 13 日，中国煤炭工业协会发布 2021 年中国煤炭企业 50 强和煤炭产量千万吨以上企业名单。前十强分别为山东能源集团、国家能源投资集团、晋能控股集团、陕西煤业化工集团、山西焦煤集团、中煤能源集团、华阳新材料集团、冀中能源集团、平煤神马集团、河南能源化工集团。煤炭产量 1 亿吨以上企业共 6 家，分别为国家能源投资集团、晋能控股集团、山东能源集团、中煤能源集团、陕西煤业化工集团、山西焦煤集团。

（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-67-216739-1.html>）

9. 发改委：9 省（区）2021 年上半年能耗强度不降反升：国家发改委日前发布的《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》显示，在能耗强度降低方面，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警；浙江、河南、甘肃、四川、安徽、贵州、山西、黑龙江、辽宁、江西 10 个省上半年能耗强度降低率未达到进度要求，为二级预警。地要坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，对上半年严峻的节能形势保持高度警醒，采取有力措施，确保完成全年能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633335/info>）

10. 国家发改委：有金融机构骤然对煤电等项目抽贷断贷，必须纠正：8 月 17 日上午，国家发展改革委举行 8 月份新闻发布会。国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人孟玮指出，今年以来，各地区各部门积极推进碳达峰、碳中和相关工作，取得了一定成效。但在工作中确实出现了有些地方、行业、企业的工作着力点有所“跑偏”，采取的行动措施不符合实事求是、尊重规律、循序渐进、先立后破的要求，主要表现在 3 个方面：一是目标设定过高、脱离实际。碳达峰不仅是二氧化碳排放量的峰值，更意味着碳达峰后经济增长与碳排放实现“脱钩”。有的地方、行业、企业“抢头彩”心切，提出的目标超越发展阶段；有的地方对高耗能项目搞“一刀切”关停；有的金融机构骤然对煤电等项目抽贷断贷。二是遏制“两高”行动乏力。遏制“两高”项目盲目发展是当前碳达峰、碳中和工作的当务之急和重中之重，但有的地方口号喊得响，行动跟不上，有的地方甚至违规上马“两高”项目，未批先建问题严重。三是节能减排基础不牢。碳达峰、碳中和与节能减排、应对气候变化工作一脉相承，有的地方对节能减排工作不够重视，能耗“双控”落实不力。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-16-216781-1.html>）

11. 增产潜力巨大！产能释放节点成“关键”：近期为落实关于煤炭增产增供和稳定价格的有关工作，国家发改委陆续出台了一系列增产保供稳价措施。近日，鄂尔多斯提出，在确保安全生产的前提下，通过支持部分证件不全煤矿、帮助因林草土地手续不全停产的露天煤矿和灾害治理项目复工复产、挖掘潜力产能、安全高效煤矿释放先进产能等措施，可以实现增产潜力在 8000 万吨/年以上。8 月 16 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，再次强调做好保供稳价工作。要求抓好政策落实，针对经济运行新情况加强跨周期调节；做好市场保供稳价工作。完善并落实重要原材料价格上涨应对方案。合理增加国内生产，科学组织储备投放，强化重点商品市场联动监管。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-42-216770-1.html>）

12. 能源领域运动式减碳问题突出：能源行业是落实碳减排的关键部门，也是运动式减碳苗头最为突出的领域，部分减碳行动推进过急过快，非但难以达到预期减排效果，还有可能扰乱地方、行业总体减碳布局，给能源安全、经济增长带来隐患。宁夏回族自治区发改委于近日召开会议，专题研究精准做好用能保障扩大有效投资工作。会议指出，在推进“两高”项目清理整改和“双控”“碳达峰、碳中和”的同时，个别地方在认识上存在偏差，对“两高”项目以外的部分优质项目用能保障不到位，要求尽快予以纠正解决。要统筹处理好经济社会发展与节能减碳的关系，既要踩住能耗“双控”的“刹车”，也要加大转型发展的“油门”。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-16-216768-1.html>）

13. 宁夏发改委：今年煤电交易价格最多可上浮 10%：近日，宁夏回族自治区发改委发布《关于调整 2021 年电力直接交易有关事项的通知》，对宁夏今年 8-12 月电力直接交易有关事项予以调整，并提出允许煤电交易价格在基准价（0.2595 元/千瓦时）的基础上上浮不超过 10%。《通知》指出，针对今年已经成交的煤电年度交易电量价格，经发电、用电（含售电公司）双方协商同意，可以在基准价基础上上浮不超过 10%，由交易双方报交易机构调整交易价格。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-19-216767-1.html>）

14. 鞍本重组进展：本钢集团 51%股权无偿划转事项获国务院国资委和省政府批准：本钢板材股份有限公司（本钢板材）8 月 19 日公告称，公司近日收到间接控股股东本钢集团的通知，辽宁省人民政府国有资产监督管理委员会收到国务院国有资产监督管理委员会、辽宁省人民政府联合下发的通知，同意鞍钢集团对本钢集团实施重组，由辽宁省国资委向鞍钢集团无偿划转本钢集团 51%股权。本钢板材表示，本次划转尚需履行必要的程序，能否获得有关批准以及本次划转能否顺利实施尚存在不确定性。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633472/info>）

15. 山西：坚决遏制煤矿较大以上事故：山西煤矿安全监察局日前召开的全省煤矿安全监察工作紧急视频会议要求，全力坚决将煤矿安全生产主体责任落到实处，坚决遏制煤矿较大以上事故。会议强调，全系统上下必须深刻汲取青海柴达尔矿“8·14”冒顶事故教训，举一反三、认真反思山西煤矿安全生产存在突出问题、主要矛盾，清醒认识山西煤矿安全生产面临的严峻复杂形势，绝不能四平八稳的当“太平官”，必须时刻绷紧煤矿安全生产这根弦，必须时刻保持“睡不着觉”的紧迫感和危机感。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633542/info>）

八、风险因素

进口煤管控放松，安全生产事故；下游用能用电部门继续较大规模限产；宏观经济大幅失速下滑。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学（北京）博士，注册咨询（投资）工程师，兼任中国信达能源行业首席研究员、业务审核专家委员，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

周杰，煤炭科学研究总院采矿工程硕士，中国人民大学工商管理硕士，2017年5月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

杜冲，同济大学经济与管理学院硕士，曾任国泰君安证券研究所交通运输行业、煤炭开采行业分析师，擅长从行业基本面挖掘价值投资机会。2020年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售副总监（主持工作）	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售	卞双	13520816991	bianshuang@cindasc.com
华北区销售	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	刘晨旭	13816799047	liuchenxu@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华东区销售	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	张琼玉	13023188237	zhangqiongyu@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南区销售	焦扬	13032111629	jiaoyang@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。