



Research and
Development Center

行业景气仍趋上行，长协涨幅或阶段占优

煤炭开采

2021年08月29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

行业景气仍趋上行，长协涨幅或阶段占优

2021年08月29日

本期内容提要:

- **产地生产平稳，煤价小幅上涨。**截至8月27日，陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价1010.0元/吨，周环比上涨10.0元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)(Q5500)905.0元/吨，周环比上涨15.0元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)865.0元/吨，周环比上涨21.0元/吨。近期随着临近月底，煤管票的限制和安检趋严等原因，产地整体供给下降，虽然部分地区有所增长，但是对整体偏紧格局没有太大作用，产地煤价持续上升。
- **港口调入调出两旺，库存继续回落，下游拉运积极。**截至8月27日，秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加684车至5284.0车，周环比增加14.87%；秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加14.2万吨至51.5万吨，周环比增加38.07%。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821.6万吨，较上周的866.86万吨下跌45.26万吨，周环比下降5.22%，受产地煤价上涨、发运倒挂影响，到港量减少，库存回落。截至8月27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7.4，周环比下降1.21，下游保持刚需采购，拉运依然积极。
- **国内港口煤价高位震荡。**截至8月26日，沿海八省煤炭库存2236.90万吨，较上周同期下跌26.10万吨，周环比下降1.15%；日耗为217.40万吨，较上周同期上涨9.90万吨/日，周环比增加4.77%；可用天数为10.3天，较上周同期下跌0.60天。截至8月27日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价1097.5元/吨，周环比上涨55.0元/吨。国际煤价，截至8月26日，纽卡斯尔NEWC动力煤FOB指数175.8美元/吨，周环比下跌0.22美元/吨。截至8月27日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨62.6元/吨至855.6元/吨，期货贴水241.9元/吨。下游日耗小幅回升，采购情绪好转，成交价上涨；夏季用煤高峰即将结束，电厂用煤压力有所下降，但库存偏低有刚性补库需求，且东北地区的冬储计划马上开始，煤价将维持高位震荡态势。
- **焦炭方面：供需偏紧，成本支撑焦价提涨。**截至2021年8月27日，汾渭CCI吕梁准以及冶金焦报3340元/吨，周环比上涨240元/吨；CCI日照准一级冶金焦报3580元/吨，周环比上涨270元/吨；山东两港库存呢合计146万吨，周环比增加0.69%。截至8月26日，样本点焦化企业开工率周环比下降1.31%；焦企内焦炭库存周环比减少11.36%。本周焦炭市场延续偏强态势，部分焦企由于亏损以及原料不足而被动减产，另外受环保因素影响部分焦企限产力度增强，同时下游钢厂需求较好，开工率周环比增加，焦企库存继续减少，供需持续走强，焦炭第七轮提涨落地。
- **焦煤方面：仍看好焦煤后市。**截至2021年8月26日，CCI山西低硫

指数 3598 元/吨，周环比上涨 261 元/吨。月环比上涨 990 元/吨；山西高硫指数 2651 元/吨，周环比上涨 256 元/吨，月环比上涨 796 元/吨；灵石肥煤指数报 2450 元/吨，周环比上涨 250 元/吨，月环比上涨 700 元/吨；CCI 临汾蒲县 1/3 焦煤指数报 2650 元/吨，周环比上涨 350 元/吨，月环比上涨 750 元/吨。本周炼焦煤价格继续上涨，但涨价节奏相比之前有所放缓，其中产地煤矿供应小幅增加，钢焦企业采购积极，煤企端库存去化，进口煤受甘其毛都口岸和策克口岸关停影响补偿有限，总体来看供给端延续偏紧格局，预计短期市场稳中偏强运行。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。

- **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，今年上半年全社会用电量同比增长 16.2%，两年同期平均增速 7.6%，全社会用电量高增下大的背景在于我国走出疫情后国内经济复苏动能较快，除出口超预期增长外，在传统动能保持韧性的同时，一产用电量、二产中的高技术与装备制造业以及三产等新动能用电增长强劲，且具备持续性，中电联预测下半年全社会用电量在去年同期高基数的基础上，依然有 6% 左右的增长；“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：淡季来临供需矛盾有望阶段好转，但仍未实质解决	6
二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现优于大盘	7
三、煤炭价格跟踪：动力煤承压，炼焦煤持续上行	8
四、煤炭库存跟踪：港口库存略有回落，刚需采购依然积极	12
五、煤炭行业下游表现：开工放缓，日耗回升	16
六、上市公司重点公告	19
七、本周行业重要资讯	19
八、风险因素	22

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	13
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)	14
图 28: 国内样本钢厂(100 家)炼焦煤总库存	14
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：淡季来临供需矛盾有望阶段好转，但仍未实质解决

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，今年上半年全社会用电量同比增长16.2%，两年同期平均增速7.6%，全社会用电量高增下大的背景在于我国走出疫情后国内经济复苏动能较快，除出口超预期增长外，在传统动能保持韧性的同时，一产用电量、二产中的高技术与装备制造业以及三产等新动能用电增长强劲，且具备持续性，中电联预测下半年全社会用电量在去年同期高基数的基础上，依然有6%左右的增长；“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. **陕西部署十四运会期间煤矿安全生产工作和后四个月煤矿安全重点工作：**8月20日上午，陕西省安委办召开全省煤矿安全重点工作推进会，传达贯彻全国安全防范工作紧急视频会议、西北六省区煤矿安全大排查工作调度会议、全省危化和煤矿安全专题会议精神，总结前一阶段煤矿安全重点工作完成情况，分析存在问题，部署十四运会期间煤矿安全生产工作和后四个月煤矿安全重点工作。省政府办公厅张勇同志出席会议并讲话。会议指出，近期接连发生榆林市郝家梁煤矿“7·15”透水溃沙事故和青海省柴达尔煤矿“8·14”冒顶事故，当前煤矿安全形势不容乐观，各市县要清醒认识当前安全形势和面临的多重风险，高度警醒、加紧行动，补齐短板、堵塞漏洞，全力以赴保障煤矿安全生产形势稳定，坚决防范较大以上事故发生。（资料来源：

<http://www.sxcoal.com/news/4633927/info>)

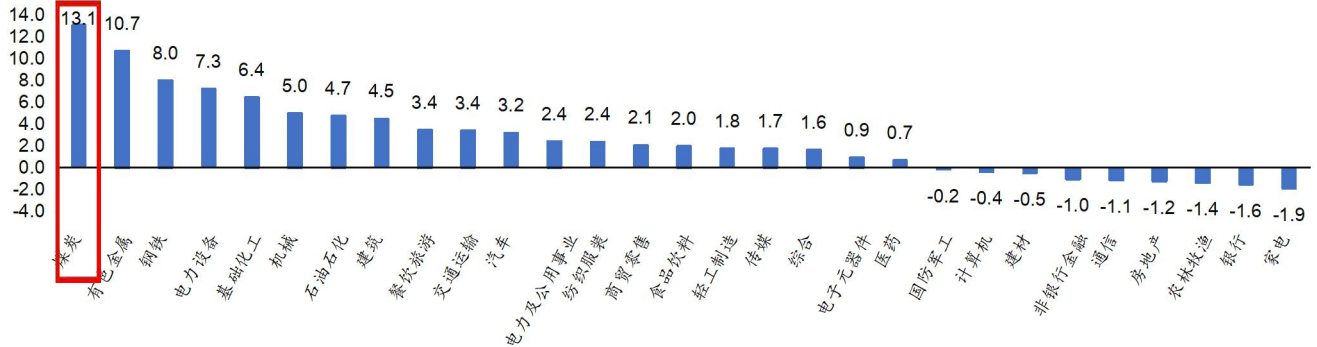
2. **黄玉治：深刻汲取事故教训 有效防范和遏制矿山重特大事故：**8月25日，国家矿山安监局召开全国矿山安全生产视频会议，国家矿山安监局党组书记、局长黄玉治出席会议并讲话。会议指出，今年以来全国矿山较大以上事故反弹；会议强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于安全生产重要指示精神，坚持用新发展理念指导推动工作，坚决遏制重特大事故，进一步推动全国矿山安全生产形势持续稳定；会议要求，要不断增强风险意识，科学研判重大风险，强化风险监测预警，开展事故警示教育，进一步做好矿山重大安全风险管控工作。（资料来源：

<http://www.sxcoal.com/news/4633920/info>)

二、本周煤炭板块及个股表现：煤炭板块表现优于大盘

- 本周煤炭板块上涨 13.1%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.2% 到 4827.0；涨幅前三的行业分别是煤炭(13.1%)、有色金属(10.7%)、钢铁(8.0%)。

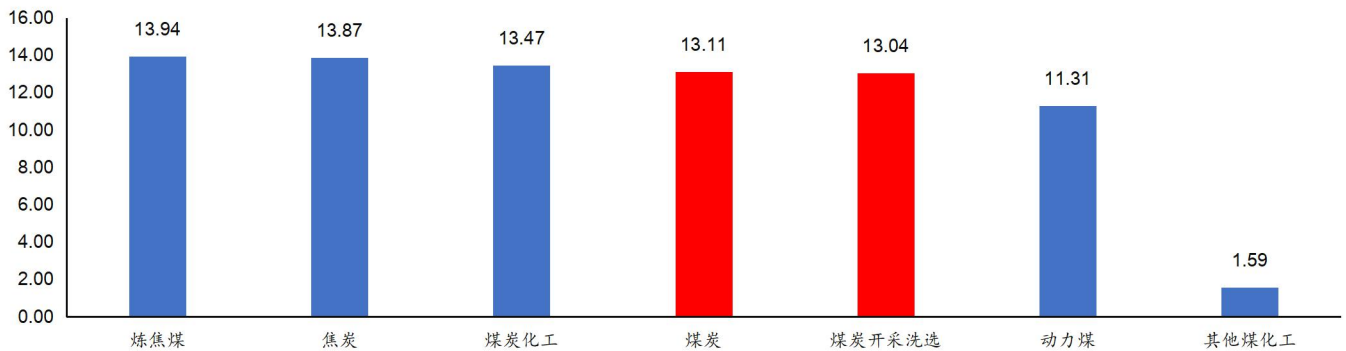
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Wind，信达证券研发中心

- 本周煤炭开采洗选板块上涨 13.04%，动力煤板块上涨 11.31%，炼焦煤板块上涨 13.94%；焦炭板块上涨 13.87%，煤炭化工上涨 13.47%。

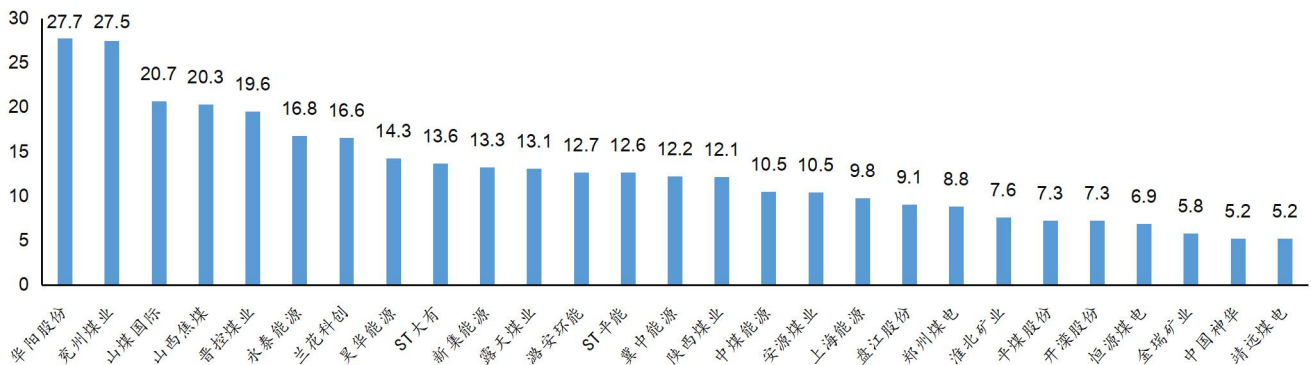
图 2：A 股煤炭及焦化板块区间涨跌幅 (%)



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华阳股份(27.7%)、兖州煤业(27.5%)、山煤国际(20.7%)。

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：动力煤承压，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)	683.00	1.00	0.15%	25.55%	元/吨		
	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	947.00	0.00	0.00%	50.32%	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	1,097.50	55.00	5.28%	100.64%	元/吨	
		广州港山西优混库提价(含税)	1,190.00	30.00	2.59%	87.40%	元/吨	
	产地价格	陕西榆林动力块煤(Q6000)坑口价	1,010.00	10.00	1.00%	134.88%	元/吨	
		大同南郊弱粘煤坑口价(含税)	905.00	15.00	1.69%	130.28%	元/吨	
		内蒙古东胜大块精煤车板价(Q5500)	865.00	21.00	2.49%	137.64%	元/吨	
	国际动力煤价	纽卡斯尔 NEWC 动力煤	175.75	-0.22	-0.13%	249.68%	美元/吨	
		欧洲 ARA 港动力煤现货价	155.00	0.00	0.00%	228.11%	美元/吨	
		理查德 RB 动力煤现货价	149.25	8.80	6.27%	139.99%	美元/吨	
		广州港印尼煤(Q5500)库提价	1,165.00	30.00	2.64%	90.98%	元/吨	
	动力煤期货	广州港澳洲煤(Q5500)库提价	1,165.00	30.00	2.64%	90.98%	元/吨	
	动力煤期货	收盘价	855.60	贴水 241.9	-	-	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)	3,500.00	450.00	14.75%	148.23%	元/吨
			连云港山西产主焦煤平仓价(含税)	3,966.00	532.00	15.49%	165.82%	元/吨
产地价格		临汾肥精煤车板价(含税)	3,700.00	550.00	17.46%	189.06%	元/吨	
		兖州气精煤车板价	1,970.00	360.00	22.36%	152.56%	元/吨	
		邢台 1/3 焦精煤车板价	2,850.00	400.00	16.33%	143.59%	元/吨	
国际炼焦煤价		澳洲峰景煤矿硬焦煤中国到岸价	271.50	20.00	7.95%	129.11%	元/吨	
焦煤期货		收盘价	2,523.00	升水 73.0	-	-	元/吨	
无烟煤价格	晋城中块无烟煤(Q6800)	1,430.00	0.00	0.00%	74.39%	元/吨		
	阳泉无烟洗中块(Q7000)	1,400.00	0.00	0.00%	77.22%	元/吨		
	河南焦作无烟中块(Q7000)	1,530.00	0.00	0.00%	66.30%	元/吨		
喷吹煤价格	长治潞城喷吹煤(Q6700-7000) 车板价(含税)	1,712.00	80.00	4.90%	130.73%	元/吨		
	阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)	1,841.00	87.00	4.96%	136.63%	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 25 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 683.0 元/吨, 周环比上涨 1.0 元/吨。
- 截至 8 月 27 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

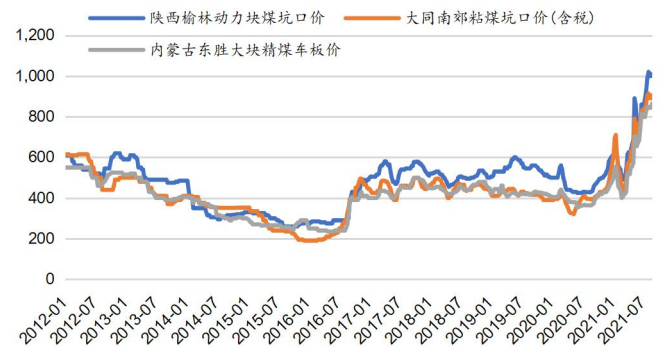
- 港口动力煤：截至 8 月 27 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)山西产平仓价 1097.5 元/吨，周环比上涨 55.0 元/吨。
- 产地动力煤：截至 8 月 27 日，陕西榆林动力块煤（Q6000）坑口价 1010.0 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨；大同南郊粘煤坑口价(含税)（Q5500）905.0 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨；内蒙古东胜大块精煤车板价（Q5500）865.0 元/吨，周环比上涨 21.0 元/吨。

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)

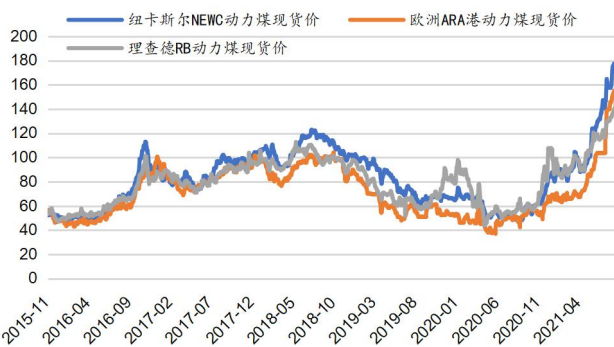


资料来源：Wind，信达证券研发中心

2.2 国际动力煤价格

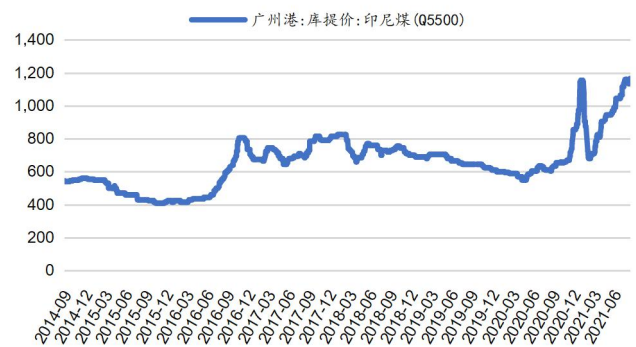
- 截至 8 月 26 日，ARA 指数 155.0 美元/吨，周环比持平；理查德 RB 动力煤 FOB 指数 149.3 美元/吨，周环比上涨 8.80 美元/吨；纽卡斯尔 NEWC 动力煤 FOB 指数 175.8 美元/吨，周环比下跌 0.22 美元/吨。
- 截至 8 月 27 日，广州港印尼煤(Q5500)库提价 1165.0 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨。

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

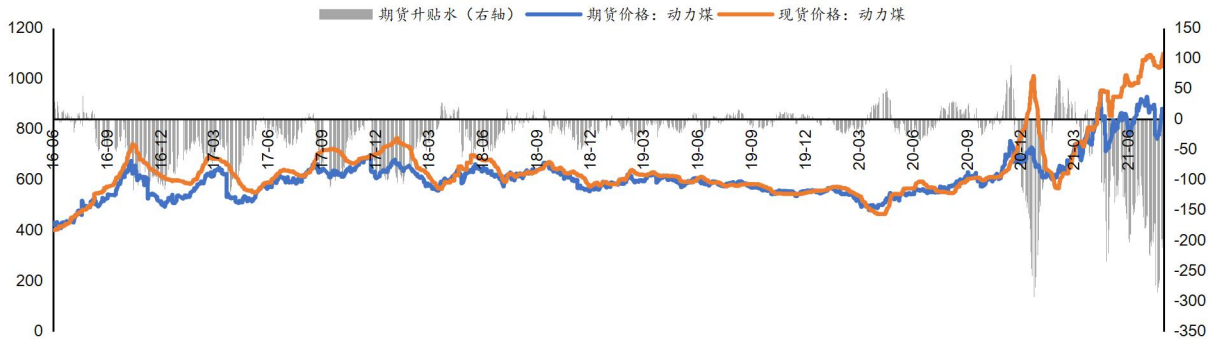
图 9：广州港：澳洲煤、印尼煤库提价(元/吨)



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 27 日，动力煤期货活跃合约较上周同期上涨 62.6 元/吨至 855.6 元/吨，期货贴水 241.9 元/吨。

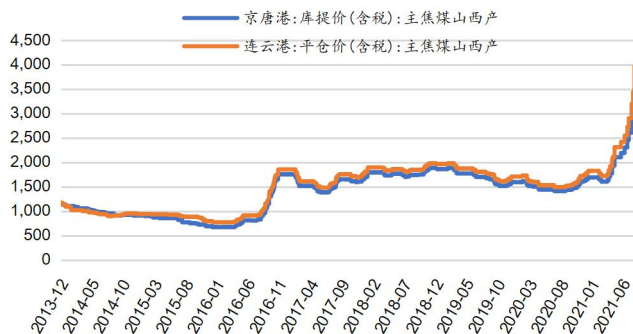
图 10: 期货收盘价(活跃合约): 动力煤 (元/吨)


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

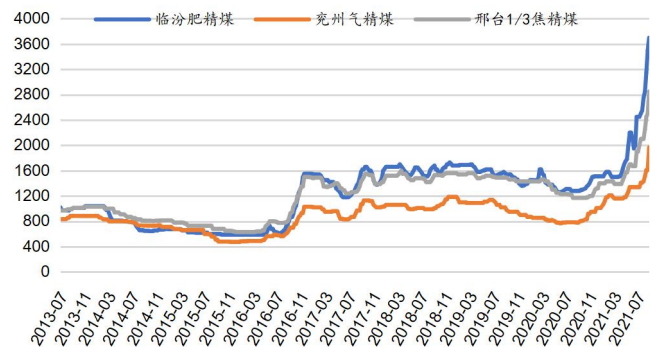
3、炼焦煤价格

3.1 港口及产地炼焦煤价格

- 港口炼焦煤: 截至 8 月 27 日, 京唐港山西产主焦煤库提价(含税)3500.0 元/吨, 周环比上涨 450.0 元/吨; 连云港山西产主焦煤平仓价(含税)3966.0 元/吨, 周环比上涨 532.0 元/吨。
- 产地炼焦煤: 截至 8 月 27 日, 临汾肥精煤车板价(含税)3700.0 元/吨, 周环比上涨 200.0 元/吨; 兖州气精煤车板价 1970.0 元/吨, 周环比上涨 360.0 元/吨; 邢台 1/3 焦精煤车板价 2850.0 元/吨, 周环比上涨 350.0 元/吨。

图 11: 港口焦煤价格变动情况 (元/吨)


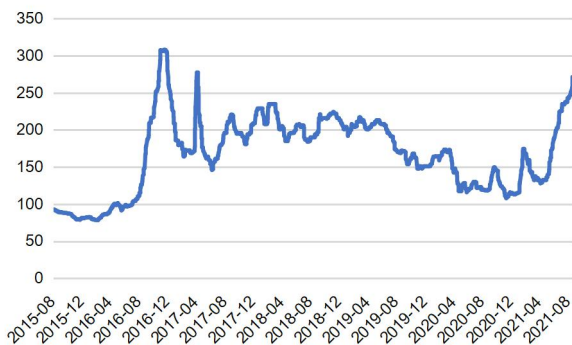
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 12: 产地焦煤价格变动情况 (元/吨)


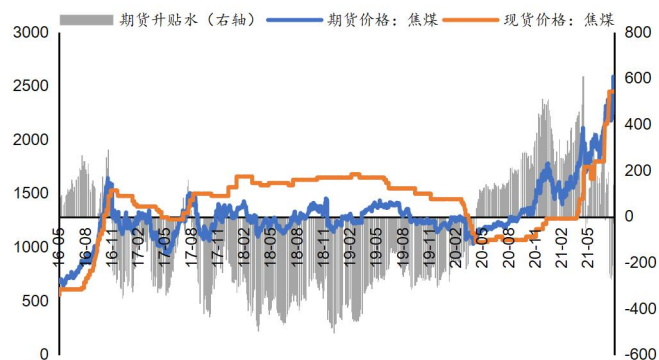
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3.2 国际炼焦煤价格及焦煤期货情况

- 截至 8 月 27 日, 澳大利亚峰景煤矿硬焦煤中国到岸价 271.5 美元/吨, 周环比上涨 20.0 美元/吨。
- 截至 8 月 27 日, 焦煤期货活跃合约较上周同期上涨 285.0 元/吨至 2523.0 元/吨, 期货升水 73.0 元/吨。

图 13: 澳大利亚峰景矿硬焦煤价格变动情况 (美元/吨)


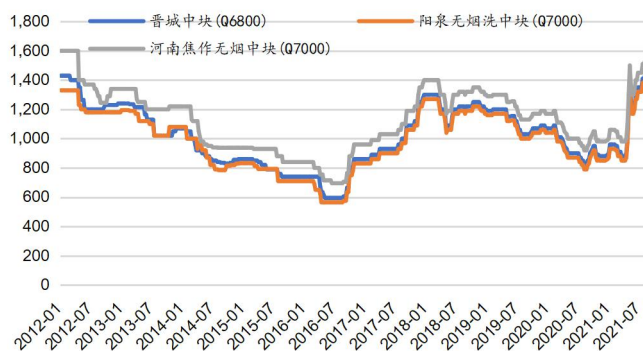
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 14: 期货收盘价(活跃合约): 焦煤 (元/吨)


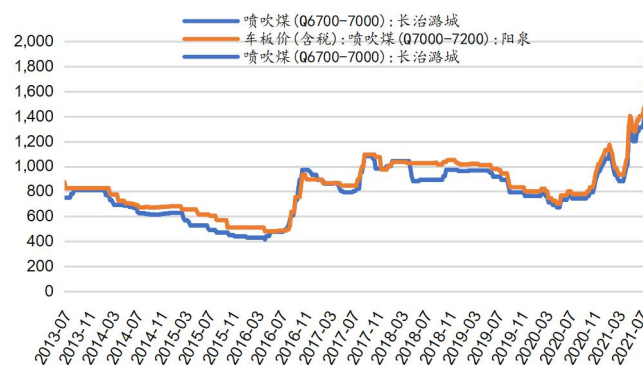
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

4、无烟煤及喷吹煤价格

- 截至 8 月 27 日, 晋城中块无烟煤(Q6800)1430.0 元/吨, 周环比持平; 阳泉无烟洗中块(Q7000)1400.0 元/吨, 周环比持平; 河南焦作无烟中块(Q7000)1530.0 元/吨, 周环比持平。
- 截至 8 月 27 日, 长治潞城喷吹煤(Q6700-7000)车板价(含税)价格 1712.0 元/吨, 周环比上涨 80.0 元/吨; 阳泉喷吹煤车板价(含税)(Q7000-7200)1841.0 元/吨, 周环比上涨 87.0 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：港口库存略有回落，刚需采购依然积极

表 2: 本周煤炭库存及调度速览

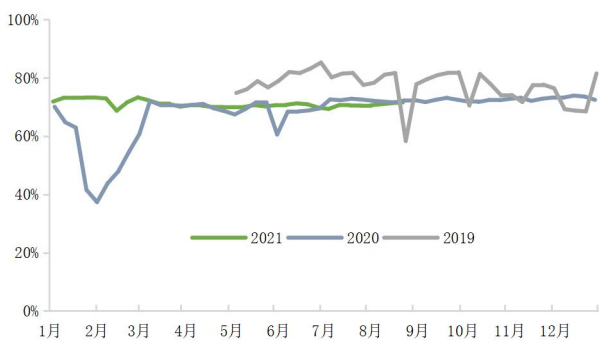
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
晋陕蒙 442 家煤矿产能利用率	山西省	71.53%	0.24	0.34%	-0.90%	-
	内蒙古	76.87%	-0.78	-1.01%	-0.34%	-
	陕西省	90.86%	0.49	0.54%	-0.85%	-
	三省合计	77.85%	-0.12	-0.16%	-0.66%	-
港口煤炭调度	秦皇岛港铁路到车	5,284.00	684	14.87%	45.44%	车
	秦皇岛港港口吞吐量	51.5	14.2	38.07%	4.25%	万吨
煤炭海运费	秦皇岛-上海(4-5 万 DWT)	37.8	-0.3	-0.79%	101.06%	元/吨
	秦皇岛-广州(5-6 万 DWT)	55.8	-4.1	-6.84%	82.95%	元/吨
货船比	货船比	7.39	-1.21	-0.14	-0.06	-
动力煤库存	秦皇岛港煤炭库存	435	-28	-6.05%	-5.64%	万吨
炼焦煤库存	产地炼焦煤库存	209	-7.8	-3.60%	-58.86%	万吨
	六大港口炼焦煤库存	414	-5	-1.19%	-13.39%	万吨
	国内独立焦化厂 (100 家) 炼焦煤总库存	678.77	-6.96	-1.01%	-14.36%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家) 炼焦煤库存	680.3	-16.9	-2.42%	-10.56%	万吨
焦炭库存	焦化厂焦炭库存	24.87	-8.26	-24.93%	-25.49%	万吨
	四大港口焦炭库存	165	1.4	0.86%	-41.59%	万吨
	国内样本钢厂 (110 家): 合计	410.51	-2.12	-0.51%	-12.98%	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

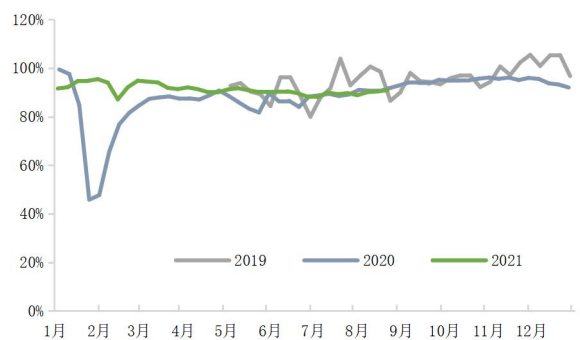
- 截至 8 月 22 日, 山西省样本煤矿 (303 处, 总产能 5.85 亿吨) 产能利用率 71.53%, 环比上周增 0.34 个 pct;
- 截至 8 月 22 日, 内蒙古样本煤矿 (90 处, 总产能 6.3 亿吨) 产能利用率 77.66%, 环比上周减 1.01 个 pct;
- 截至 8 月 22 日, 陕西省样本煤矿 (49 处, 总产能 3.3 亿吨) 产能利用率 90.38%, 环比上周增 0.54 个 pct;
- 截至 8 月 22 日, 三省样本煤矿 (442 处, 总产能 15.5 亿吨) 产能利用率 77.97%, 环比上周减 0.16 个 pct.

图 17: 山西省周度产能利用率

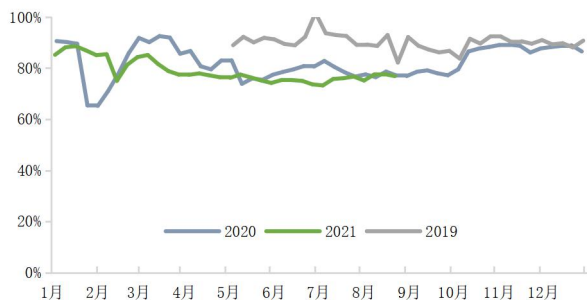


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

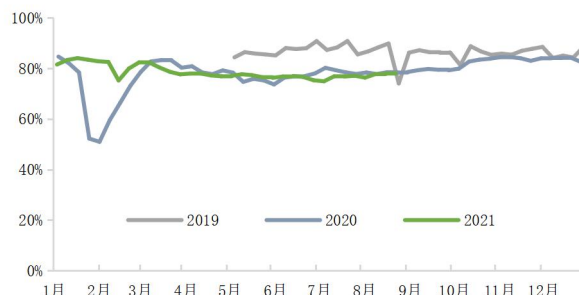
图 18: 陕西省周度产能利用率



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


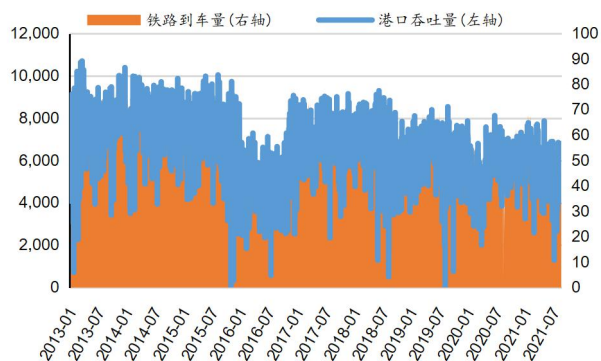
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 20: 三省周度产能利用率


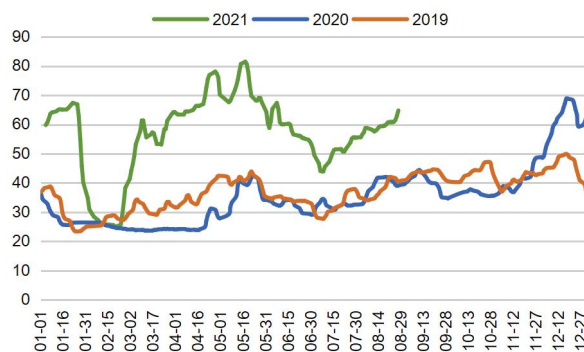
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、港口煤炭调度及海运费情况

- 截至 8 月 27 日, 秦皇岛港铁路到车量较上周同期增加 684 车至 5284.0 车; 秦皇岛港港口吞吐量较上周同期增加 14.2 万吨至 51.5 万吨。
- 煤炭海运费: 截至 8 月 27 日, 秦皇岛-上海 (4-5 万 DWT) 的海运费价格为 45.1 元/吨, 周环比上涨 1.00 元/吨; 秦皇岛-广州 (5-6 万 DWT) 的海运费价格为 64.8 元/吨, 周环比上涨 4.10 元/吨。

图 21: 秦皇岛港铁路到车量及港口吞吐量 (万吨)


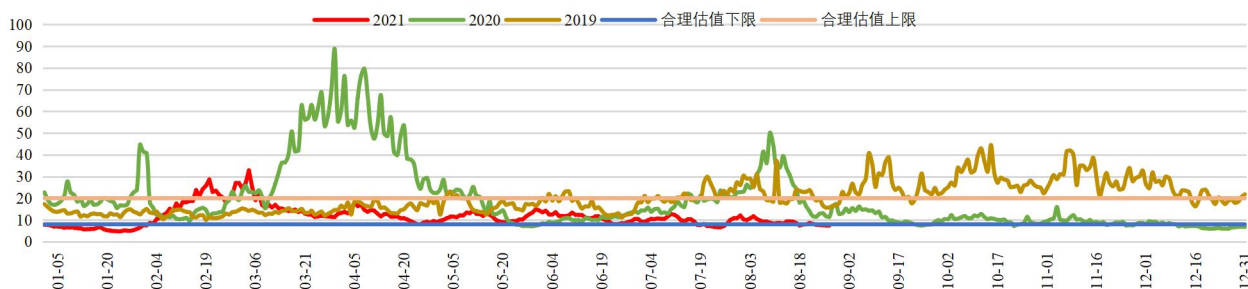
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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 27 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 7.4, 周环比下降 1.21。

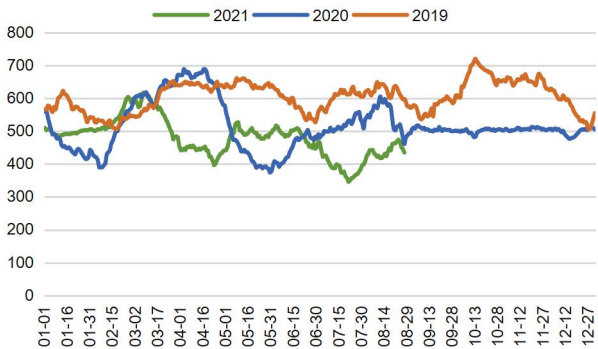
图 23: 2019-2021 年北方四港货船比 (库存与船舶比) 情况


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27日，秦皇岛港煤炭库存较上周同期下降28.0万吨至435.0万吨。

图 24: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)

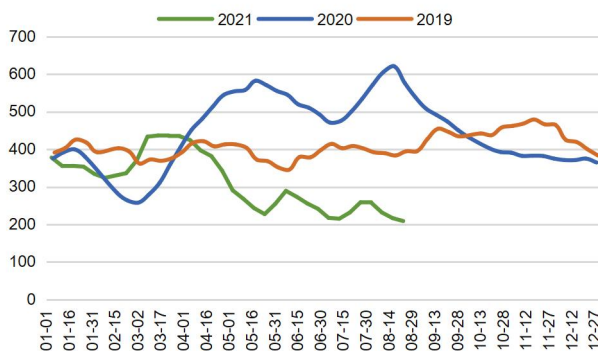


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

5、炼焦煤库存

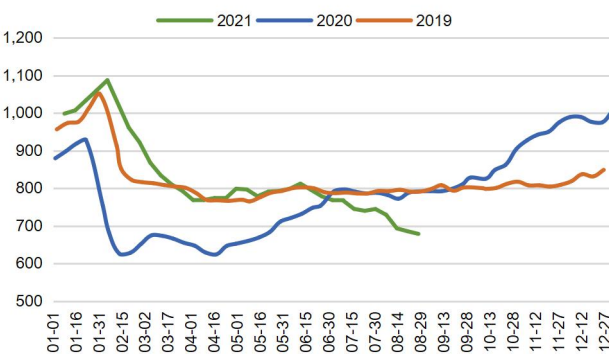
- 截至8月23日，生产地炼焦煤库存较上周下降7.8万吨至209.0万吨，周环比下降3.60%；
- 截至8月27日，六大港口炼焦煤库存较上周下降5.0万吨至414.0万吨，周环比下降1.19%；
- 截至8月27日，国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存较上周下降7.0万吨至678.8万吨，周环比下降1.01%；
- 截至8月27日，国内样本钢厂(100家)炼焦煤总库存较上周下降16.9万吨至680.3万吨，周环比下降2.42%。

图 25: 生产地炼焦煤库存 (万吨)



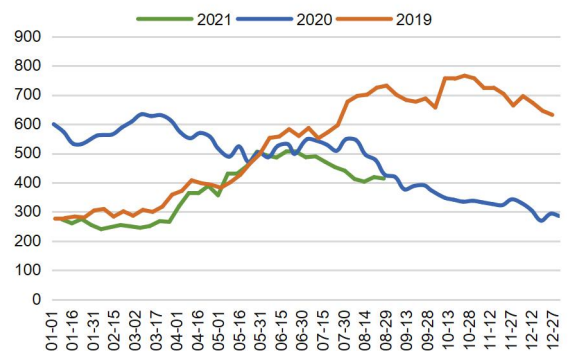
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 27: 国内独立焦化厂(100家)炼焦煤总库存 (万吨)



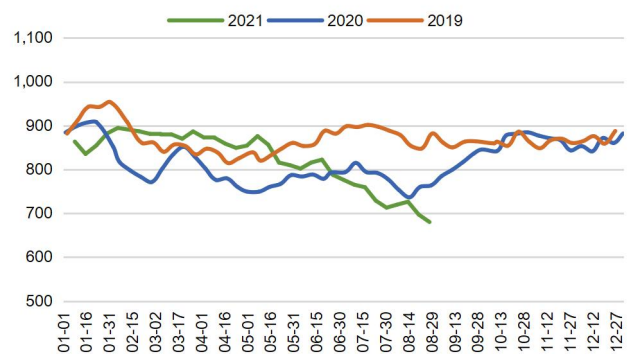
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

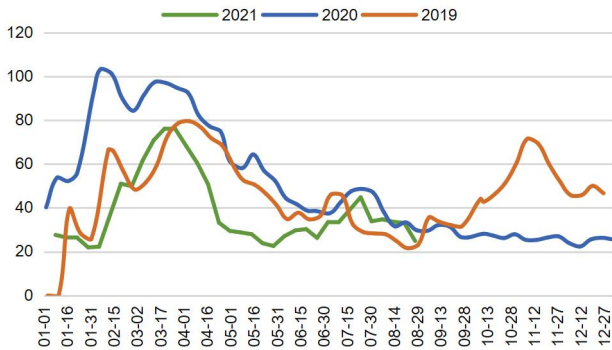
图 28: 国内样本钢厂(100家)炼焦煤总库存



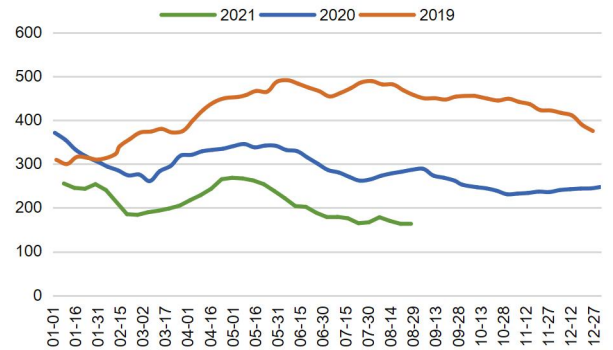
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

6、焦炭库存

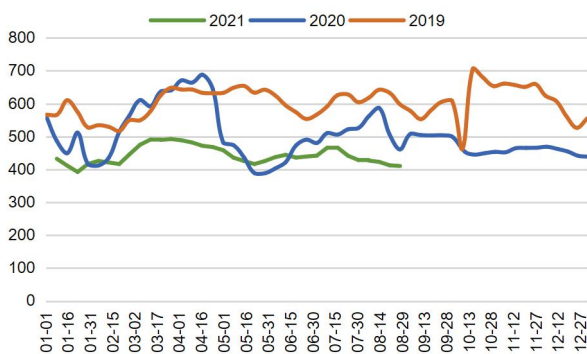
- 截至 8 月 27 日，焦化厂合计焦炭库存较上周下降 8.3 万吨至 24.9 万吨，周环比下降 24.93%；
- 截至 8 月 27 日，四港口合计焦炭库存较上周增加 1.4 万吨至 165.0 万吨，周环比增加 0.86%；
- 截至 8 月 27 日，国内样本钢厂（110 家）合计焦炭库存较上周下跌 2.12 万吨至 410.51 万吨。

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：下游日耗回升

表 3: 本周煤炭下游情况速览

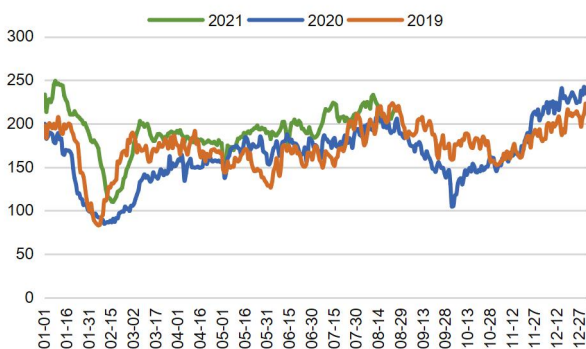
	指标	数量	周变化	周环比	同比	单位
煤电产业链	沿海八省区日耗	217.40	9.90	4.77%	5.69%	万吨
	沿海八省区库存	2,236.90	-26.10	-1.15%	-15.93%	万吨
	沿海八省区可用天数	10.30	-0.60	-20.16%	-20.16%	天
煤焦钢产业链	三峡出库量	30,200.00	-700.00	-2.27%	-10.39%	立方米/秒
	Myspic 综合钢价指数	200.93	0.64	0.32%	40.45%	-
	上海螺纹钢价格	5,200.00	70.00	1.36%	40.54%	元/吨
	唐山产一级冶金焦价格	3,340.00	120.00	3.73%	78.61%	元/吨
	全国高炉开工率	57.32	0.14	0.24%	-19.26%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能>200万吨, 100家)	79.33	-0.99	-1.23%	-9.25%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能100-200万吨, 100家)	73.21	-0.86	-1.16%	-2.41%	%
	焦炉生产率: 国内独立焦化厂(产能<100万吨, 100家)	48.71	0.59	1.23%	-21.57%	%
化工建材产业链	华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,472.00	-172.00	-6.51%	47.49%	元/吨
	华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,752.00	-116.00	-4.04%	52.55%	元/吨
	东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)	2,504.00	-154.00	-5.79%	43.09%	元/吨
	甲醇价格指数	2,571.00	28.00	1.10%	61.80%	-
	乙二醇价格指数	5,173.00	130.00	2.58%	-88.26%	-
	醋酸价格指数	5,904.00	-12.00	-0.20%	59.22%	-
	合成氨价格指数	3,644.00	-584.00	-13.81%	-91.73%	-
	水泥价格指数	148.91	2.23	1.52%	5.91%	-

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

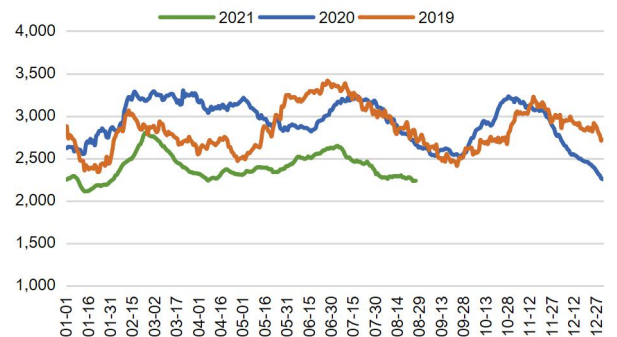
- 截至 8 月 26 日, 沿海八省煤炭库存 2236.90 万吨, 较上周同期下跌 26.10 万吨, 周环比下降 1.15%; 日耗为 217.40 万吨, 较上周同期上涨 9.90 万吨/日, 周环比增加 4.77%; 可用天数为 10.3 天, 较上周同期下跌 0.60 天。
- 截至 8 月 27 日, 三峡出库流量 30200.0 立方米/秒, 周环比下降 2.27%。

图 32: 沿海八省区日均耗煤变化情况 (万吨)

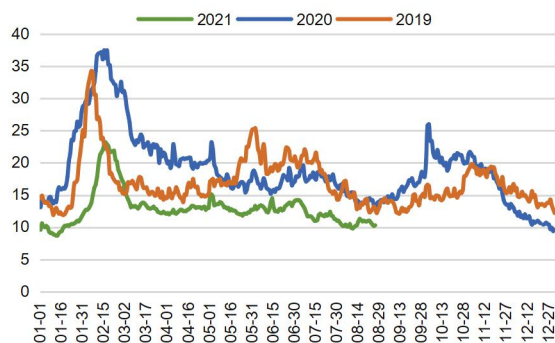


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

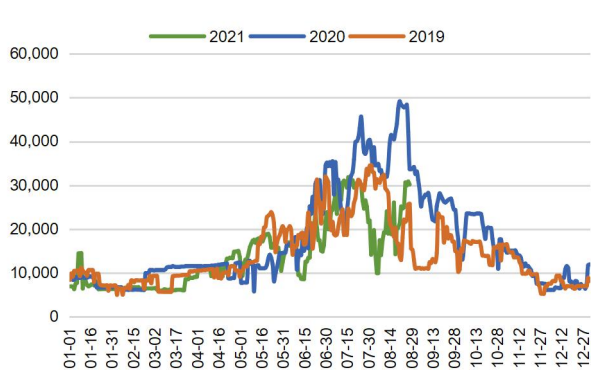
图 33: 沿海八省区煤炭库存量变化情况 (万吨)



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)


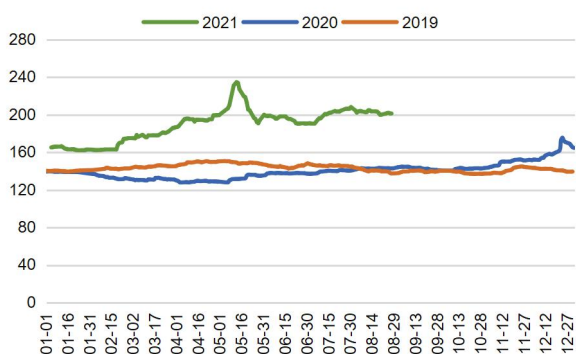
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

图 35: 三峡出库量变化情况(立方米/秒)


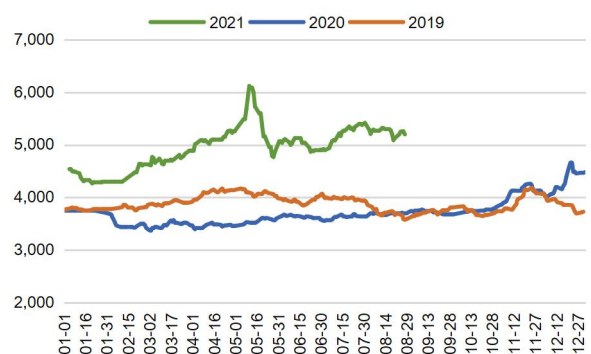
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

2、螺纹钢、冶金焦价格及高炉开工率情况

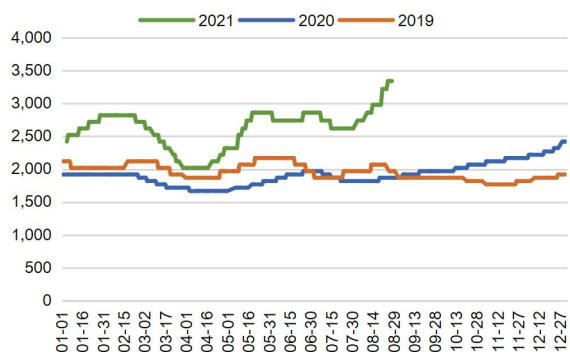
- Myspic 钢价指数: 截至 8 月 27 日, Myspic 综合钢价指数 200.9 点, 周环比上涨 0.64 点。
- 螺纹钢价格: 截至 8 月 27 日, 上海螺纹钢价格 5200.0 元/吨, 周环比上涨 70.0 元/吨。
- 唐山产一级冶金焦价格: 截至 8 月 27 日, 唐山产一级冶金焦价格 3340.0 元/吨, 周环比上涨 120.0 元/吨。
- 高炉开工率: 截至 8 月 27 日, 全国高炉开工率 57.3%, 周环比增加 0.14 个百分点。

图 36: Myspic 综合钢价指数


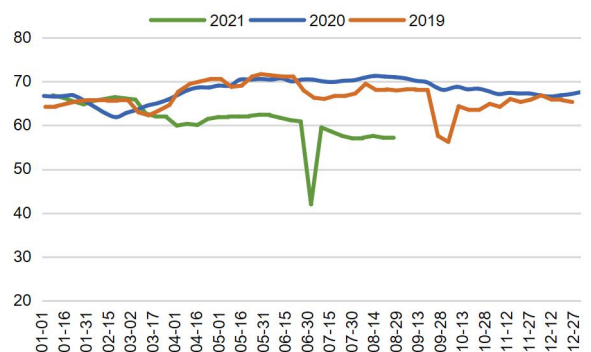
资料来源: Wind, 信达证券研发中心

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

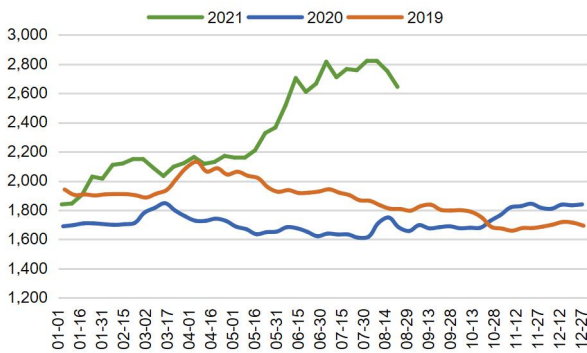
图 39: 高炉开工率


资料来源: Wind, 信达证券研发中心

3、下游化工、建材价格

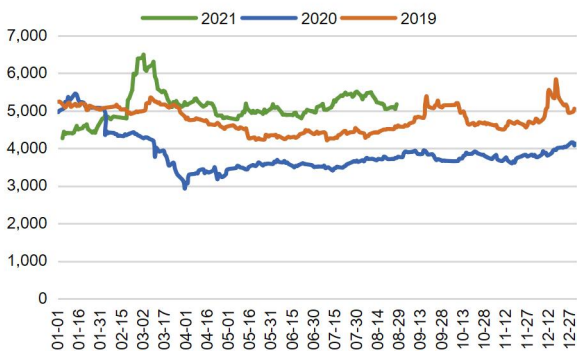
- 尿素市场中间价：截至 8 月 22 日，华中地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2644.0 元/吨，周环比下跌 108.0 元/吨；华南地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2868.0 元/吨，周环比下跌 58.0 元/吨；东北地区尿素(小颗粒)市场价(均价)2658.0 元/吨，周环比下跌 142.0 元/吨。
- 甲醇价格指数：截至 8 月 27 日，全国甲醇价格指数较上周同期上涨 28 点至 2571 点。
- 乙二醇价格指数：截至 8 月 27 日，全国乙二醇价格指数较上周同期上涨 130 点至 5173 点。
- 合成氨价格指数：截至 8 月 27 日，全国合成氨价格指数较上周同期下跌 584 点至 3644 点。
- 醋酸价格指数：截至 8 月 27 日，全国醋酸价格指数较上周同期下跌 12 点至 5904 点。
- 水泥价格指数：截至 8 月 26 日，全国水泥价格指数较上周同期上涨 2.23 点至 148.9 点。

图 40：华中地区尿素市场平均价（元/吨）



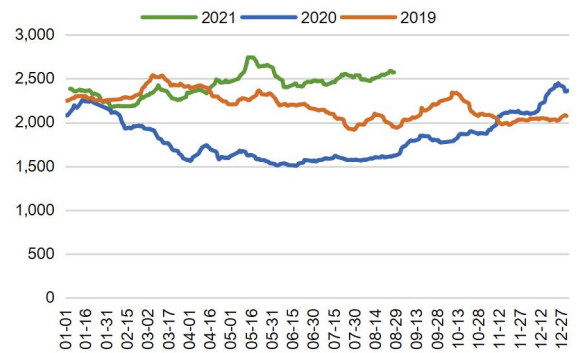
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 42：全国乙二醇价格指数



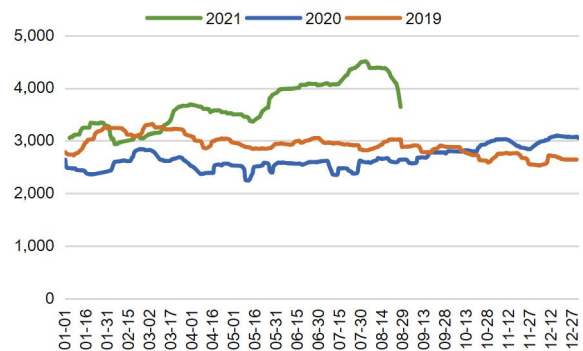
资料来源：Wind，信达证券研发中心

图 41：全国甲醇价格指数

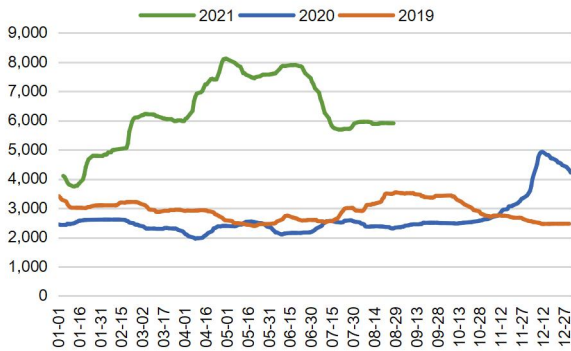


资料来源：Wind，信达证券研发中心

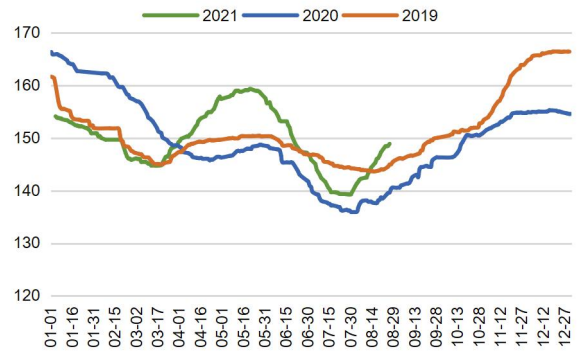
图 43：全国合成氨价格指数



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

【兖州煤业】兖州煤业股份有限公司 2021 年半年度报告: 2021 年 8 月 27 日, 兖州煤业发布半年度报告, 介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月, 公司完成营业收入 653.8 亿元, 比上年同期减少 43.41%; 营业成本 504.5 亿元, 同比减少 50.89%; 实现归母净利 60.42 亿元, 同比增长 13.75%; 基本每股收益 1.2438 元/股, 同比增长 14.83%; 加权平均净资产收益率 11.03%, 同比增长 4.21 个百分点。

【山煤国际】山煤国际能源集团股份有限公司 2021 年半年度报告: 2021 年 8 月 27 日, 山煤国际发布半年度报告, 介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月, 公司完成营业收入 175.42 亿元, 比上年同期减少 2.56%; 营业成本 129.14 亿元, 同比减少 10.93%; 实现归母净利 8.46 亿元, 同比增长 90.04%; 基本每股收益 0.43 元/股, 同比增长 95.45%; 加权平均净资产收益率 8.92%, 同比增长 5.14 个百分点。

【中国神华】中国神华能源股份有限公司 2021 年半年度报告: 2021 年 8 月 27 日, 中国神华发布半年度报告, 介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月, 公司完成营业收入 1439.8 亿元, 比上年同期增加 37.1%; 营业成本 967.1 亿元, 同比增加 49.0%; 实现归母净利 260.3 亿元, 同比增长 26.0%; 基本每股收益 1.31 元/股, 同比增长 26.1%; 加权平均净资产收益率 7.32%, 同比增长 1.41 个百分点。

【华阳股份】山西华阳集团新能股份有限公司 2021 年半年度报告: 2021 年 8 月 27 日, 中国神华发布半年度报告, 介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月, 公司完成营业收入 188.87 亿元, 比上年同期增加 23.36%; 营业成本 150.44 亿元, 同比增加 16.35%; 实现归母净利 11.52 亿元, 同比增长 59.79%; 基本每股收益 0.48 元/股, 同比增长 60%; 加权平均净资产收益率 6.62%, 同比增长 2.37 个百分点。

【开滦股份】开滦能源化工股份有限公司 2021 年半年度报告: 2021 年 8 月 27 日, 中国神华发布半年度报告, 介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月, 公司完成营业收入 109.48 亿元, 比上年同期增加 21.17%; 营业成本 83.45 亿元, 同比增加 9.93%; 实现归母净利 11.29 亿元, 同比增长 103.1%; 基本每股收益 0.71 元/股, 同比增长 102.86%; 加权平均净资产收益率 9%, 同比增长 4.17 个百分点。

【晋控煤业】晋能控股山西煤业股份有限公司 2021 年半年度报告：2021 年 8 月 27 日，晋控煤业发布半年度报告，介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月，公司完成营业收入 71.46 亿元，比上年同期增加 38.33%；营业成本 41.62 亿元，同比增加 68.18%；实现归母净利 13.62 亿元，同比增长 103.1%；基本每股收益 0.81 元/股，同比增长 211.54%；加权平均净资产收益率 16.83%，同比增长 10.18 个百分点。

【冀中能源】冀中能源股份有限公司 2021 年半年度报告：2021 年 8 月 26 日，冀中能源发布半年度报告，介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月，公司完成营业收入 129.68 亿元，比上年同期增加 21.82%；营业成本 100.33 亿元，同比增加 22.42%；实现归母净利 6.6 亿元，同比增加 16.95%；基本每股收益 0.1867 元/股，同比增长 16.98%；加权平均净资产收益率 3.34%，同比增长 0.64 个百分点。

【潞安环能】冀中能源股份有限公司 2021 年半年度报告：2021 年 8 月 25 日，晋控煤业发布半年度报告，介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月，公司完成营业收入 129.68 亿元，比上年同期增加 16.95%；营业成本 41.62 亿元，同比增加 16.35%；实现归母净利 6.6 亿元，同比增加 16.95%；基本每股收益 0.1867 元/股，同比增长 16.98%；加权平均净资产收益率 3.34%，同比增长 0.64 个百分点。

【中煤能源】中国中煤能源股份有限公司 2021 年半年度报告：2021 年 8 月 25 日，中煤能源发布半年度报告，介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月，公司完成营业收入 987.2 亿元，比上年同期增加 60.8%；营业成本 748.05 亿元，同比增加 69.3%；实现归母净利 75.86 亿元，同比增加 228.5%；基本每股收益 0.57 元/股，同比增长 235.3%；加权平均净资产收益率 7.23%，同比增长 4.88 个百分点。

【淮北矿业】淮北矿业控股股份有限公司 2021 年半年度报告：2021 年 8 月 25 日，淮北矿业发布半年度报告，介绍公司 2021 上半年经营成果、财务状况及未来发展规划。2021 年 1-6 月，公司完成营业收入 279.4 亿元，比上年同期增加 10.39%；营业成本 218.9 亿元，同比增加 5.57%；实现归母净利 25.18 亿元，同比增加 46.41%；基本每股收益 1.14 元/股，同比增长 44.3%；加权平均净资产收益率 11.3%，同比增长 2.61 个百分点。

七、本周行业重要资讯

1. 印度第二轮商业竞拍接近尾声 8 座煤矿待分配：近日，印度煤炭部长普拉哈德·乔希 (Pralhad Joshi) 表示，目前政府已完成了第二轮商业煤炭开采竞拍，共有 8 座煤矿中标。下一步，印度政府将就这些煤矿做出最终批复，并进行煤矿开采分配。此次中标的 8 座煤矿中，阿达尼集团子公司竞标的 3 座煤矿出价最高，两座由加尔各答的 Shreesatya Mines 公司竞得，另外三座分别由 Prakash Industries、Sunflag 钢铁公司和 South West Pinnacle 公司竞得，竞拍中标的 8 座煤矿中，有 5 座为已开发煤矿或部分开发煤矿，预计年产能 372 万吨。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633986/info>）

2. 恶劣天气和疫情影响澳煤出口：近日，暴风雨和疫情正在干扰澳大利亚新南威尔士州港口的煤船发运。受暴

风雨影响，新南威尔士州的纽卡斯尔港（Newcastle）和肯布拉港（Kembla）一直在疏散船只，此前因新冠病毒检测迟缓，港口船只排起长队。24日报道称，破坏性的大风、暴雨袭击新南威尔士州，导致当地众多家庭断电、树木栽倒、汽车撞毁、港口发运受阻。市场人士称，袭击新南威尔士州海岸的暴风雨预计25日会有所缓解，但疫情蔓延仍将继续阻碍发运。据悉，迫使新南威尔士州首府悉尼封锁两个月的具有高传染性的德尔塔变异毒株现在已经蔓延开来。而因新南威尔士州部分地区新冠病毒检测能力不足，工人们被迫呆在家里进行隔离，等待测试结果，目前已经开始对矿业公司的生产产生影响。据央视新闻报道，当地时间25日，根据澳大利亚新南威尔士州政府新闻发布会，在过去的一个统计日中，该州新增新冠肺炎确诊病例921例，其中919例为本土感染病例，2例为境外输入病例。这也是自全球疫情发生以来，该州单日新增确诊病例数最高的一天。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633856/info>）

3. 印尼又一限制令所涉煤企恢复煤炭出口：据报道，印尼能源与矿产资源部官员8月23日表示，在履行国内市场义务（DMO）后，印尼政府撤销了对阿鲁特明公司（Arutmin）的煤炭出口禁令。据悉，阿鲁特明公司是印尼最大煤炭生产商布米资源公司（Bumi Resources）的子公司。2020年，阿鲁特明公司煤炭产量为2140万吨，煤炭出口量为646.39万吨，其中191.75万吨出口至中国。此前，印尼政府曾对34家未履行国内市场义务的煤企限制出口。这些煤企未能将其煤炭产量的25%供应国内市场，主要是对印尼国家电力公司的煤炭供应（PLN）。路透社报道称，截止上周，此前被限制出口的34家印尼企业中已有三家恢复了煤炭出口，分别为阿鲁特明公司、BaraTabang和Borneo Indobara公司。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633730/info>）

4. 内蒙古红庆梁矿及选煤厂项目开始联合试运转：根据鄂尔多斯市能源局《关于杭锦旗西部能源开发有限公司红庆梁矿井及选煤厂建设项目联合试运转延期的请示》（鄂能局审批字〔2021〕53号），经形式审查，该项目联合试运转符合《内蒙古自治区能源局关于做好煤矿建设项目管理有关事宜的通知》（内能煤运字〔2020〕665号）、《国家发展和改革委员会关于做好煤矿联合试运转延期工作的通知》要求，予以备案，试运转期限2021年8月25日至2022年8月24日。西部能源为昊华能源公司重要的控股子公司，昊华能源对其直接持股比例为60%。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633957/info>）

5. 发改委：又有16座露天煤矿取得用地批复：随着用煤高峰的结束，叠加全国煤炭生产保持高位稳定，电煤供应稳中有升，电厂存煤回升较快，港口存煤稳步提升。发改委称，为加快释放煤炭先进产能，国家有关部门和内蒙古自治区积极推动露天煤矿接续用地办理，尽快恢复正常生产。（资料来源：<http://www.sxcoal.com/news/4633890/info>）

6. 陕西省榆林市开展煤价上涨信息舆情专项调查：针对近期榆林市煤炭交易中心发布煤价上涨信息，陕西省榆林市保障市场稳定运行领导小组决定在全市范围内开展专项调查，对有关公众号发布内容进行核实查证并根据有关规定进行查处，对该机构主要负责人进行约谈并依据相关规定予以处理。随着迎峰度夏进入尾声，全国煤炭供需偏紧形势明显好转，一些机构和公众号仍恶意炒作煤价上涨信息，部分煤矿仍不合理涨价，给煤炭保供稳价工

作带来严重干扰。我委将会同有关方面加强监测，对恶意炒作、哄抬价格等违法违规行为依法依规进行查处。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-176-216994-1.html>）

7. 山西将出重拳为煤矿瓦斯安全打“预防针”：8月25日从山西省地方煤矿安全监督管理局获悉，山西将出重拳，为全省高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井打安全“预防针”。不久前，山西省应急管理厅、山西省地方煤矿安全监督管理局对全省高瓦斯和煤与瓦斯突出矿井开展瓦斯防治专项检查，发现该省一些地市存在现场检查不严不细、执法宽松软等问题。从这些问题来看，山西省煤矿瓦斯安全问题“症状”突出。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-108-216988-1.html>）

8. 江苏省研究“十四五”期间煤电高质量发展有关工作：近日，江苏省发展改革委副主任、省能源局党组书记、局长季鸣主持召开第28次局党组会，重温学习习近平总书记关于全面贯彻新发展理念重要论述和系列文章，学习贯彻习近平总书记关于遏制“两高”项目盲目发展的重要批示指示精神，研究“十四五”期间全省煤电高质量发展有关工作。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-19-216984-1.html>）

9. 河北启动2021年秋冬季劣质散煤管控“百日会战”行动：为进一步加强河北省劣质散煤管控，巩固劣质散煤管控三年作战成效，着力提升2021年全省秋冬季空气质量，为2022年北京冬奥会、冬残奥会和雄安新区空气质量提供保障，8月20日，河北省劣质散煤管控联席会议办公室组织召开全省2021年秋冬季劣质散煤管控“百日会战”动员部署会议。会议决定，自2021年8月20日至12月31日，在全省开展秋冬季劣质散煤管控“百日会战”行动。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-115-216945-1.html>）

10. 第二轮第四批中央生态环境保护督察全面启动：为深入贯彻习近平生态文明思想，根据《中央生态环境保护督察工作规定》，经党中央、国务院批准，第二轮第四批中央生态环境保护督察全面启动。组建7个中央生态环境保护督察组（以下简称督察组），分别对吉林、山东、湖北、广东、四川5个省，中国有色矿业集团有限公司、中国黄金集团有限公司两家中央企业开展为期约1个月的督察进驻工作。（资料来源：<https://www.cctd.com.cn/show-115-216942-1.html>）

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	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。

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。	

评级说明

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。