

煤炭开采

2021年09月04日

双焦普涨&动力煤创新高，煤炭股行情有望持续

——行业周报

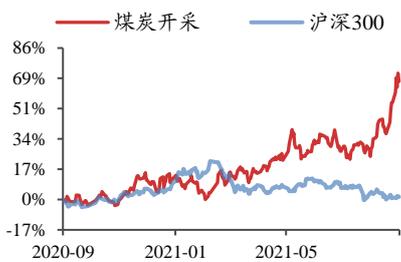
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《行业周报-动力煤超预期反弹，看好煤企下半年业绩》-2021.8.29

《行业周报-双焦强势&动力煤仍高位，继续看好煤炭股》-2021.8.22

《行业周报-双焦涨价势头强劲，煤炭股亟待市场重新定价》-2021.8.14

● 双焦普涨&动力煤创新高，煤炭股行情有望持续

本周动力煤价格强势上涨，秦港 Q5500 动力煤价格涨至 1168 元/吨，已突破 8 月初前高，同时产地价格也普遍上涨，现货表现再度超预期。当前基本面来看，尽管进入 9 月后伴随气温下降，耗煤需求有所回落，但中下游低库存所带来的补库需求不容忽视，现货采购力度仍然较强；而供给端保供增产短期内在安检发力情况下增量有限。总体来看，紧供给局面尚未得到缓解，为煤价高位提供强支撑。后期判断，需求方面，电厂日耗回落预期下需求有所承压，但淡季内的集中补库或将提供下一阶段需求支撑，同时北方冬储也陆续开启，工业用电及非电耗煤需求因错峰生产仍有韧性，因此有望出现“淡季不淡”；供给方面，发改委保供增产政策力度加大，主要从产能核增及露天矿复产等多方面挖掘增产潜力，本周国家能源局赴内蒙开展保供调研，加大力度解决保供流程手续等务实性问题，或将加速产能增量释放，但增产落地仍需时间，短期供给端较难实现实质性宽松。针对当前高煤价，监管方面已发函要求严格控价，抑制“非理性”的坑口涨价。总体来看，我们认为动力煤价短期内或回归理性，但难见深跌，有望在较高位置过渡至冬季旺季。双焦方面，本周价格持续强势上涨，本周山西煤矿事故加剧紧供给，催化焦煤价格涨势延续，焦炭在成本端推动下连续提涨，下游低库存压力或支撑双焦价格短期内偏强运行。总体来看下半年高景气度不改，考虑到保供放量及煤价强势，煤企有望量价两端均获支撑，看好下半年业绩进一步改善，我们持续看好煤炭股估值提升。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份；债务重组受益标的：永泰能源。**

● 煤电产业链：本周动力煤价延续涨势，港口煤价再创新高

本周（2021年8月30日-9月3日）动力煤价格再度超预期上涨，并创下新高。需求方面，入秋后伴随气温回落，居民用电需求转淡，本周电厂日耗有所下降，但电厂库存仍低位运行，可用天数仅 15 天左右，补库需求较强，同时非电耗煤表现较好，现货采购力度仍然较强；供给方面，近期大范围开展的“防溃水溃砂检查”致使部分产能停工限产，产地开工率并未有明显增长。本周秦港库存大降，再度降至 400 万吨以下，发运倒挂导致调入量明显下降，港口煤价存在强支撑。总体来看，紧供给持续支撑煤价强势。

● 煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，山西煤矿事故加剧焦煤紧供给

焦炭方面：本周焦企再度落实两轮 120 元提涨，除焦煤成本上涨推涨因素外，近期环保限产力度加大亦有支撑。需求端，环保发力致使本周钢厂高炉开工率微降，但焦炭库存持续低位，对焦价上涨提供支撑；供给端，本周山东环保督察行动发力，焦炉限产增多，供给端收紧支撑焦价上涨，但成本高企背景下实际焦化利润仍持续低位。**焦煤方面：**本周焦煤港口及产地价格再现强势普涨，紧供给催化焦煤价格弹性释放。供给端，本周山西临汾发生煤矿事故，致使产地停减产增多，进口方面蒙煤受疫情反复影响通关不稳定，各主要口岸通关暂停严重影响进口释放，澳煤缺口仍较难弥补。需求端，下游焦钢企焦煤库存低位运行，且因供给不足被动去库，低库存压力也提供了强力支撑。总体来看，紧供给局面较难缓解，或仍支撑焦煤价格高位运行。

● **风险提示：**经济增速下行风险，供需错配风险，可再生能源加速替代风险

目 录

1、 投资观点：双焦普涨&动力煤创新高，煤炭股行情有望持续.....	4
2、 煤炭板块回顾：本周大涨，跑赢沪深 300.....	5
2.1、 行情：本周煤炭板块大涨 7.79%，跑赢沪深 300 指数 7.46 个百分点.....	5
2.2、 估值表现：本周 PE 为 12.1 倍，位列 A 股尾部，PB 为 1.59 倍.....	6
3、 煤市关键指标速览.....	8
4、 煤电产业链：本周港口煤价大涨，秦港库存大跌.....	9
4.1、 国内动力煤价格：本周港口价格大涨，产地大涨，期货大涨.....	9
4.2、 国际动力煤价格：本周国际港口价涨跌不一.....	10
4.3、 动力煤库存：秦港库存大跌.....	10
5、 煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，焦煤库存低位.....	11
5.1、 国内炼焦煤价格：本周港口大涨，产地大涨，期货小涨.....	11
5.2、 国内喷吹煤价格：本周大涨.....	12
5.3、 国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价大涨.....	13
5.4、 焦&钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货小涨.....	13
5.5、 炼焦煤库存：本周总量小涨，天数小涨.....	13
5.6、 焦炭库存：本周总量小涨.....	14
5.7、 焦&钢厂需求：大中小型焦化厂开工率小跌，全国钢厂高炉开工率微跌.....	15
6、 公司公告回顾.....	15
7、 行业动态.....	17
8、 风险提示.....	22

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 7.46 个百分点（%）.....	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司涨多跌少（%）.....	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.1 倍，位列全 A 股倒数第五位.....	7
图 4： 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.59 倍，位列全 A 股倒数第八位.....	7
图 5： 本周环渤海动力煤综合价格指数小涨（元/吨）.....	9
图 6： 本周秦皇岛 Q5500 动力煤现货价大涨（元/吨）.....	9
图 7： 本周产地动力煤价格大涨（元/吨）.....	10
图 8： 本周动力煤期货价格大涨（元/吨）.....	10
图 9： 本周国际港口动力煤价格涨跌不一（美元/吨）.....	10
图 10： 中国港口动力煤到岸价暂停更新（元/吨）.....	10
图 11： 本周秦皇岛港库存大跌（万吨）.....	11
图 12： 本周广州港库存小涨（万吨）.....	11
图 13： 本周长江口库存暂未更新（万吨）.....	11
图 14： 本周焦煤港口价格大涨（元/吨）.....	12
图 15： 本周山西焦煤产地价格大涨（元/吨）.....	12
图 16： 本周河北焦煤产地价格大涨（元/吨）.....	12
图 17： 本周焦煤期货价格小涨（元/吨）.....	12
图 18： 本周喷吹煤价格大涨（元/吨）.....	12
图 19： 本周海外焦煤价格大涨（美元/吨）.....	13

图 20: 本周中国港口焦煤到岸价大涨 (元/吨)	13
图 21: 本周焦炭现货价格大涨 (元/吨)	13
图 22: 本周螺纹钢现货价格小涨 (元/吨)	13
图 23: 本周炼焦煤库存总量小涨 (万吨)	14
图 24: 本周炼焦煤库存可用天数小涨 (天)	14
图 25: 本周焦炭库存总量小涨 (万吨)	14
图 26: 大中小型焦化厂开工率小跌 (%)	15
图 27: 本周全国钢厂高炉开工率微跌 (%)	15
表 1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值	5
表 2: 煤电产业链指标梳理	8
表 3: 煤焦钢产业链指标梳理	8

1、投资观点：双焦普涨&动力煤创新高，煤炭股行情有望持续

- **煤电产业链：本周动力煤价延续涨势，港口煤价再创新高。**本周（2021年8月30日-9月3日）动力煤价格再度超预期上涨，并创下新高。需求方面，入秋后伴随气温回落，居民用电需求转淡，本周电厂日耗有所下降，但电厂库存仍低位运行，可用天数仅15天左右，补库需求较强，同时非电耗煤表现较好，现货采购力度仍然较强；供给方面，近期大范围开展的“防溃水溃砂检查”致使部分产能停工限产，产地开工率并未有明显增长。本周秦港库存大降，再度降至400万吨以下，发运倒挂导致调入量明显下降，港口煤价存在强支撑。总体来看，紧供给持续支撑煤价强势。
- **煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，山西煤矿事故加剧焦煤紧供给。**焦炭方面：本周焦企再度落实两轮120元提涨，除焦煤成本上涨推涨因素外，近期环保限产力度加大亦有支撑。需求端，环保发力致使本周钢厂高炉开工率微降，但焦炭库存持续低位，对焦价上涨提供支撑；供给端，本周山东环保督察行动发力，焦炉限产增多，供给端收紧支撑焦价上涨，但成本高企背景下实际焦化利润仍持续低位。焦煤方面：本周焦煤港口及产地价格再现强势普涨，紧供给催化焦煤价格弹性释放。供给端，本周山西临汾发生煤矿事故，致使产地停产增多，进口方面蒙煤受疫情反复影响通关不稳定，各主要口岸通关暂停严重影响进口释放，澳煤缺口仍较难弥补。需求端，下游焦钢企焦煤库存低位运行，且因供给不足被动去库，低库存压力也提供了强力支撑。总体来看，紧供给局面较难缓解，或仍支撑焦煤价格高位运行。
- **后期投资观点。**本周动力煤价格强势上涨，秦港Q5500动力煤价格涨至1168元/吨，已突破8月初前高，同时产地价格也普遍上涨，现货表现再度超预期。当前基本面来看，尽管进入9月后伴随气温下降，耗煤需求有所回落，但中下游低库存所带来的补库需求不容忽视，现货采购力度仍然较强；而供给端保供增产短期内在安检发力情况下增量有限。总体来看，紧供给局面尚未得到缓解，为煤价高位提供强支撑。后期判断，需求方面，电厂日耗回落预期下需求有所承压，但淡季内的集中补库或将提供下一阶段需求支撑，同时北方冬储也陆续开启，工业用电及非电耗煤需求因错峰生产仍有韧性，因此有望出现“淡季不淡”；供给方面，发改委保供增产政策力度加大，主要从产能核增及露天矿复产等多方面挖掘增产潜力，本周国家能源局赴内蒙开展保供调研，加大力度解决保供流程手续等务实性问题，或将加速产能增量释放，但增产落地仍需时间，短期供给端较难实现实质性宽松。针对当前高煤价，监管方面已发函要求严格控价，抑制“非理性”的坑口涨价。总体来看，我们认为动力煤价短期内或回归理性，但难见深跌，有望在较高位置过渡至冬季旺季。双焦方面，本周价格持续强势上涨，本周山西煤矿事故加剧紧供给，催化焦煤价格涨势延续，焦炭在成本端推动下连续提涨，下游低库存压力或支撑双焦价格短期内偏强运行。总体来看下半年高景气度不改，考虑到保供放量及煤价强势，煤企有望量价两端均获支撑，看好下半年业绩进一步改善，我们持续看好煤炭股估值提升。**高分红受益标的：中国神华、平煤股份、盘江股份、陕西煤业、淮北矿业；新产业转型受益标的：山煤国际、金能科技、华阳股份、中国旭阳集团；国改深化受益标的：山西焦煤、潞安环能、晋控煤业；经济复苏高弹性受益标的：兖州煤业、神火股份；积极推动债务重组受益标的：永泰能源。**

表1: 主要煤炭上市公司盈利预测与估值

上市公司	股价 (元)	归母净利润 (亿元)				EPS (元)			PE			PB	评级
	2021/9/3	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2021/9/3		
中国神华	19.97	391.70	496.96	502.91	1.97	2.50	2.53	10.14	7.99	7.89	1.13	买入	
潞安环能	14.82	19.31	68.58	70.96	0.65	2.29	0.77	22.80	6.47	19.25	1.46	买入	
盘江股份	10.17	8.62	13.51	14.78	0.52	0.82	0.89	19.52	12.40	11.43	2.46	买入	
山西焦煤	11.98	19.56	46.09	48.61	0.48	1.13	1.19	25.09	10.60	10.07	2.38	买入	
平煤股份	8.96	13.88	24.93	26.47	0.60	1.06	1.13	14.82	8.45	7.93	1.38	买入	
山煤国际	11.14	8.27	13.95	16.65	0.42	0.70	0.84	26.52	15.91	13.26	2.81	买入	
神火股份	13.65	3.58	29.75	37.12	0.19	1.33	1.66	71.84	10.26	8.22	3.70	买入	
金能科技	19.91	8.89	17.55	21.89	1.28	2.06	2.57	15.55	9.67	7.75	2.00	买入	
淮北矿业	15.48	34.68	45.33	49.59	1.60	1.83	2.00	9.68	8.46	7.74	1.52	买入	
宝丰能源	16.24	46.23	70.69	87.01	0.63	0.96	1.19	25.78	16.92	13.65	4.34	买入	
兖州煤业	25.90	71.22	143.18	156.46	1.46	2.94	3.21	17.75	8.81	8.07	2.50	买入	
永泰能源	2.01	44.85	10.33	10.79	0.20	0.05	0.05	9.96	40.20	40.20	1.06	增持	
陕西煤业	13.98	148.83	163.84	166.82	1.54	1.69	1.72	9.08	8.27	8.12	1.95	未评级	
晋控煤业	13.13	8.76	25.63	23.94	0.52	1.53	1.43	25.25	8.58	9.18	2.47	未评级	
华阳股份	12.97	15.05	22.97	23.81	0.63	0.96	0.99	20.59	13.58	13.10	1.77	未评级	
中煤能源	8.15	59.04	148.58	147.08	0.45	1.12	1.11	18.11	7.27	7.35	1.00	未评级	
冀中能源	4.99	7.86	14.98	13.86	0.22	0.42	0.39	22.45	11.77	12.72	0.93	未评级	
开滦股份	9.18	10.79	20.74	19.86	0.68	1.31	1.25	13.50	7.03	7.34	1.13	未评级	
露天煤业	13.52	20.71	31.95	31.66	1.08	1.66	1.65	12.52	8.13	8.21	1.38	未评级	
山西焦化	8.26	10.97	23.48	22.96	0.56	0.92	0.90	14.83	9.01	9.22	1.73	未评级	
中国旭阳集团	5.64	17.00	36.94	42.67	0.42	0.83	0.96	13.43	6.78	5.87	1.88	未评级	

数据来源: Wind、开源证券研究所

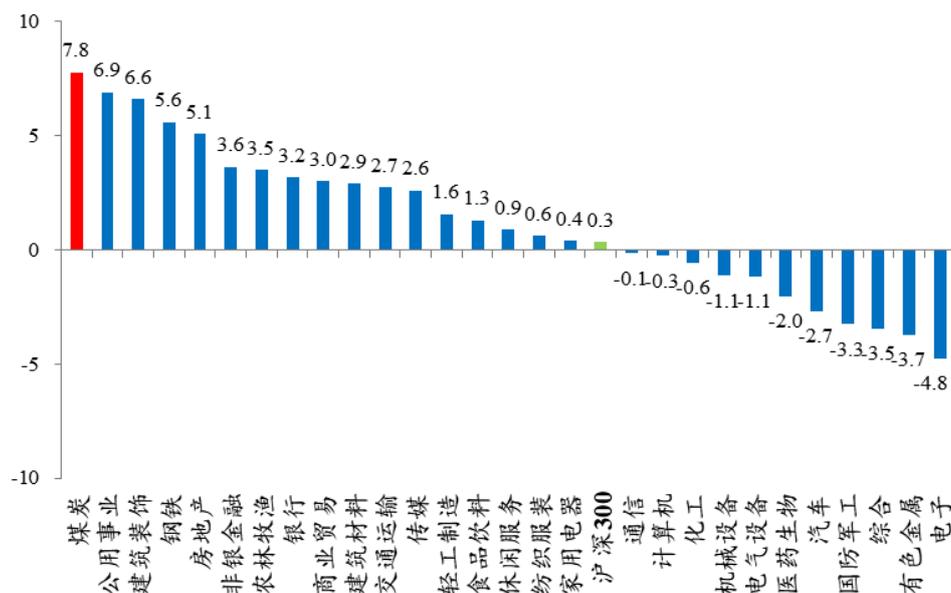
注: 上表中已评级标的盈利及估值数据来自开源研究所预测, 未评级标的盈利预测和估值均来自于 Wind 一致预期。

2、煤炭板块回顾: 本周大涨, 跑赢沪深 300

2.1、行情: 本周煤炭板块大涨 7.79%, 跑赢沪深 300 指数 7.46 个百分点

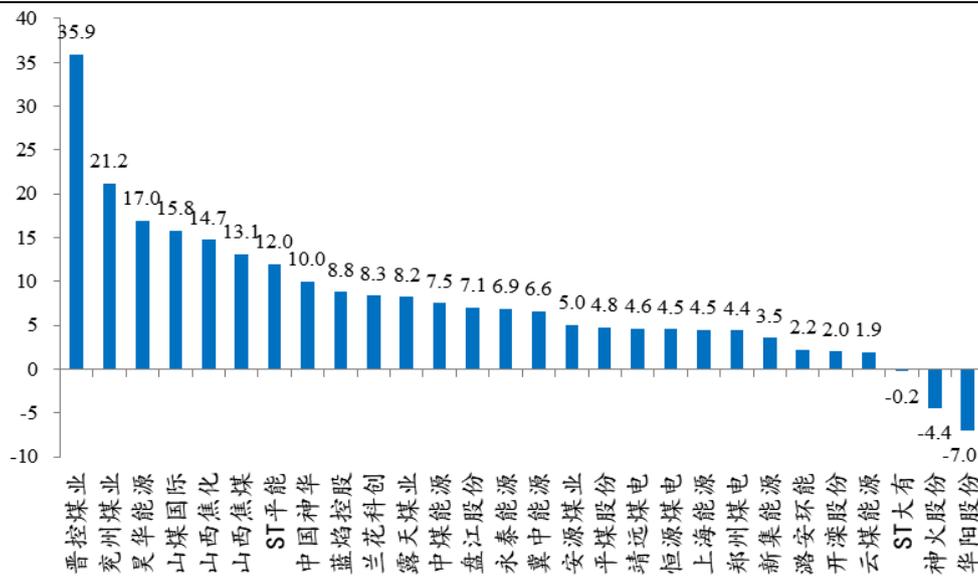
本周(2021年8月30日-9月3日)煤炭指数大涨 7.79%, 沪深 300 微涨 0.33%, 煤炭指数跑赢沪深 300 指数 7.46 个百分点。主要煤炭上市公司涨多跌少, 涨幅前三名公司为: 晋控煤业(+35.92%)、兖州煤业(+21.2%)、昊华能源(+16.96%); 跌幅前三名公司为: 华阳股份(-7.03%)、神火股份(-4.41%)、ST 大有(-0.25%)。

图1: 本周煤炭板块跑赢沪深300指数7.46个百分点(%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周主要煤炭上市公司涨多跌少(%)

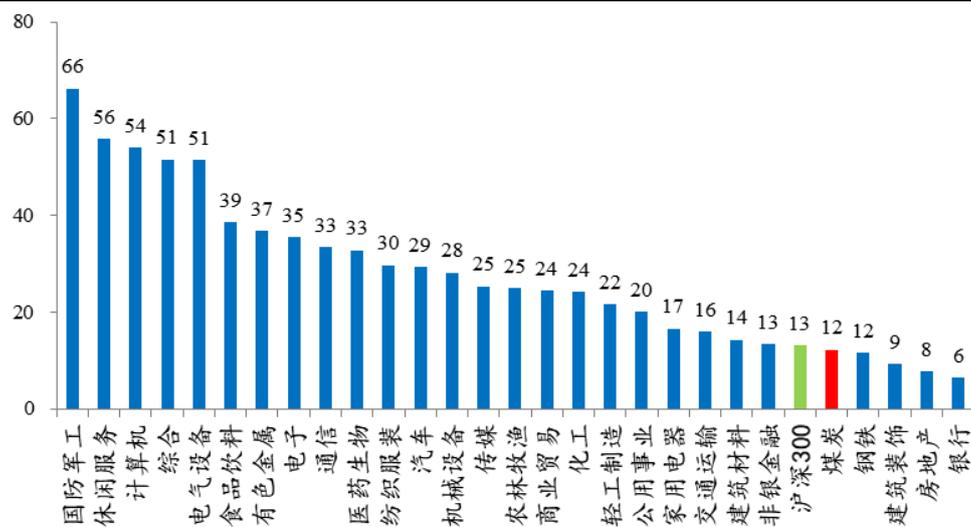


数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现: 本周 PE 为 12.1 倍, 位列 A 股尾部, PB 为 1.59 倍

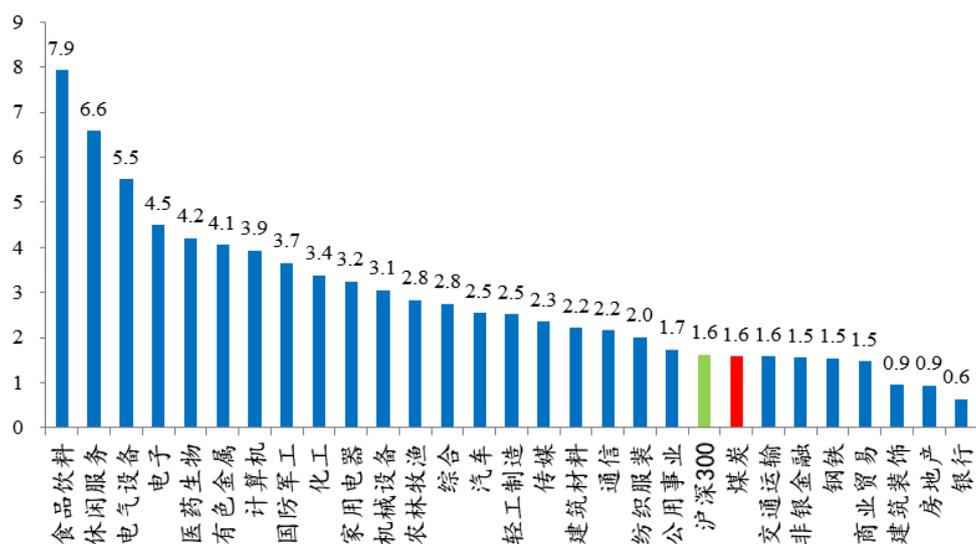
截至 2021 年 9 月 3 日, 根据 PE(TTM)剔除异常值(负值)后, 煤炭板块平均市盈率 PE 为 12.1 倍, 位列 A 股全行业倒数第五位; 市净率 PB 为 1.59 倍, 位列 A 股全行业倒数第八位。

图3: 本周煤炭板块市盈率 PE 为 12.1 倍, 位列全 A 股倒数第五位



数据来源: Wind、开源证券研究所

图4: 本周煤炭板块市净率 PB 仅为 1.59 倍, 位列全 A 股倒数第八位



数据来源: Wind、开源证券研究所

3、煤市关键指标速览

表2: 煤电产业链指标梳理

煤电产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	环渤海动力煤价格指数(Q5500)	元/吨	690	683	7	1.02%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1168	1098	70	6.38%
产地价格	陕西动力煤价格指数	点	362	336	26	7.74%
	陕西动力煤价格指数	元/吨	929	862	67	7.77%
	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	930	890	40	4.49%
	山西大同 Q5800 车板价	元/吨	735	730	5	0.68%
	内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价	元/吨	1050	1000	50	5.00%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	160	155	4.5	2.90%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	149	149	0.0	0.00%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	175	176	-1.1	-0.64%
期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	896	856	40	4.72%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	383	435	-52	-11.95%
	长江口库存量	万吨	248	285	-37	-12.98%
	广州港库存量	万吨	244	234	10	4.10%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表3: 煤焦钢产业链指标梳理

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
港口价格	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	3850	3500	350	10.00%
产地价格	山西吕梁主焦煤市场价	元/吨	2450	2450	0	0.00%
	山西古交肥煤车板价	元/吨	3600	3300	300	9.09%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1750	1620	130	8.02%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1775	1495	280	18.73%
国际价格	峰景矿硬焦煤	美元/吨	291	272	19	7.00%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	3850	3500	350	10.00%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	3140	3040	100	3.29%
	(国内-进口)差价	元/吨	710	---	---	---
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	2615	2523	92	3.65%
	焦煤: 现货价格	元/吨	2450	2450	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	165	---	---	---
	焦炭: 期货价格	元/吨	3337	3165	172	5.44%
	焦炭: 现货价格	元/吨	3560	3320	240	7.23%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-224	---	---	---
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	5408	5222	186	3.56%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	5340	5200	140	2.69%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	68	---	---	---
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	686	679	7.5	1.11%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	697	680	16	2.41%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	14.56	14.28	0.28	1.96%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	13.88	13.55	0.33	2.44%

煤焦钢产业链-指标		单位	最新数据	上周数据	周涨跌额	周涨跌幅
需求	焦炭库存:国内样本钢厂(110家)	万吨	419	411	8.3	2.02%
	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	48.29	48.71	-0.42	---
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	71.49	73.21	-1.72	---
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	76.79	79.33	-2.54	---
	全国钢厂高炉开工率	%	56.63	57.32	-0.69	---
	唐山钢厂高炉开工率	%	53.17	53.97	-0.8	---

数据来源: Wind、开源证券研究所

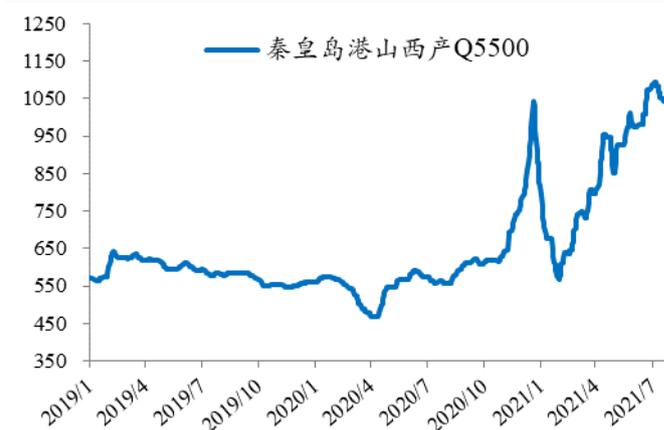
4、煤电产业链: 本周港口煤价大涨, 秦港库存大跌

4.1、国内动力煤价格: 本周港口价格大涨, 产地大涨, 期货大涨

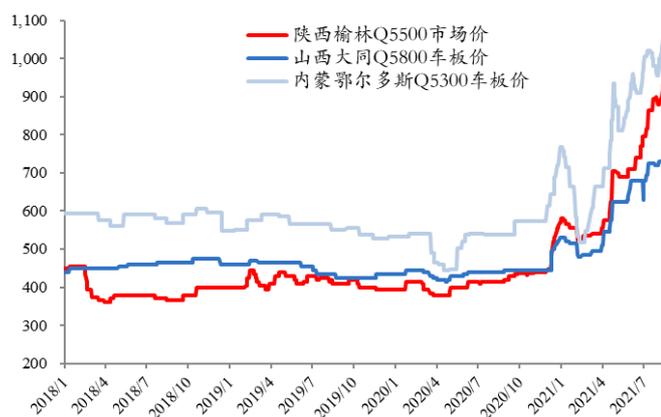
- 港口价格大涨。**港口价格大涨。截至9月1日, 环渤海动力煤综合价格指数为690元/吨, 环比上涨7元/吨, 涨幅1.02%。截至9月3日, 秦皇岛Q5500动力煤现货价为1168元/吨, 环比上涨70元/吨, 涨幅6.38%
- 产地价格大涨。**截至9月3日, 陕西榆林Q5500报价930元/吨, 环比上涨40元/吨, 涨幅4.49%; 山西大同Q5800报价735元/吨, 环比上涨5元/吨, 涨幅0.68%; 内蒙鄂尔多斯Q5300报价1050元/吨, 环比上涨50元/吨, 涨幅5%。
- 期货价格大涨。**期货价格大涨。截至9月3日, 动力煤期货主力合约报价896元/吨, 环比上涨40元/吨, 涨幅4.72%。现货价格1168元/吨, 环比上涨70元, 涨幅6.38%。期货贴水272元/吨, 贴水幅度增大。

图5: 本周环渤海动力煤综合价格指数小涨(元/吨)

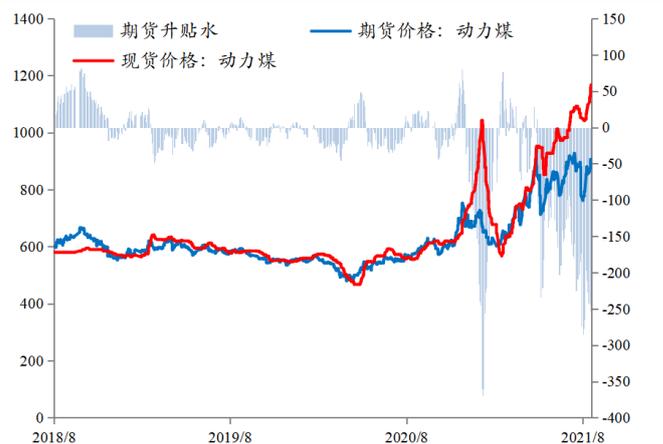

数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周秦皇岛Q5500动力煤现货价大涨(元/吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图7：本周产地动力煤价格大涨（元/吨）


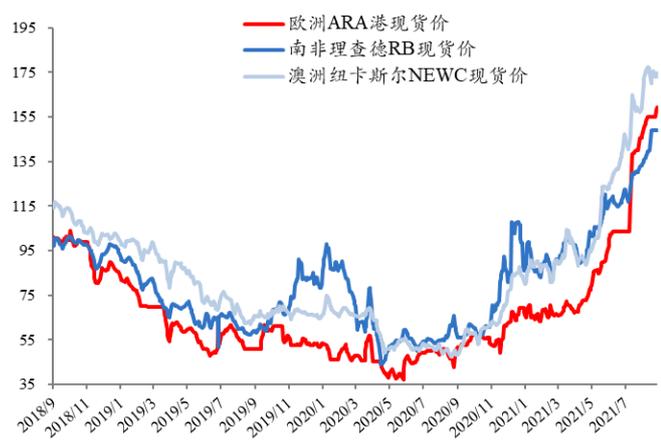
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本周动力煤期货价格大涨（元/吨）


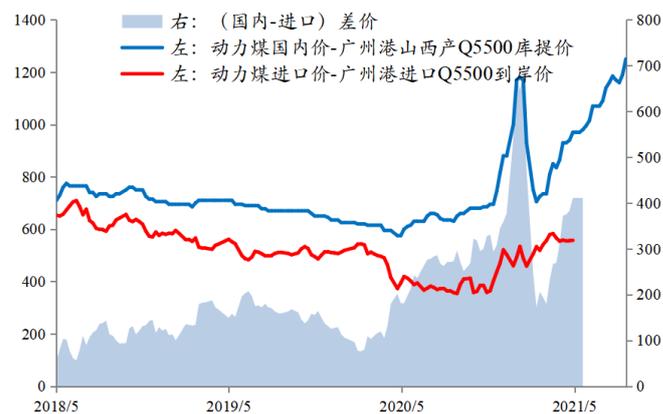
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、国际动力煤价格：本周国际港口价涨跌不一

- **国际港口价格涨跌不一。**截至9月2日，欧洲ARA港报价159.5美元/吨，环比上涨4.5美元/吨，涨幅2.9%；理查德RB报价149.25美元/吨，环比持平；纽卡斯尔NEWC报价174.62美元/吨，环比下跌1.13美元/吨，跌幅0.64%。
- **中国港口到岸价暂停更新。**截至5月14日，动力煤进口价-广州港进口Q5500到岸价559元/吨，环比持平；截至9月3日，动力煤国内价-广州港山西产Q5500库提价1250元/吨，环比上涨60元/吨，涨幅5.04%。

图9：本周国际港口动力煤价格涨跌不一（美元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

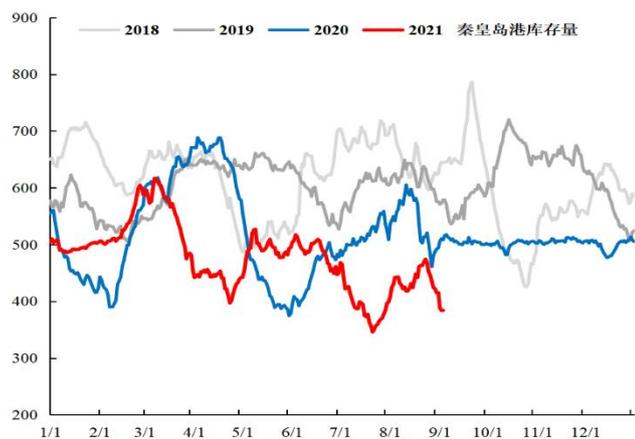
图10：中国港口动力煤到岸价暂停更新（元/吨）


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：秦港库存大跌

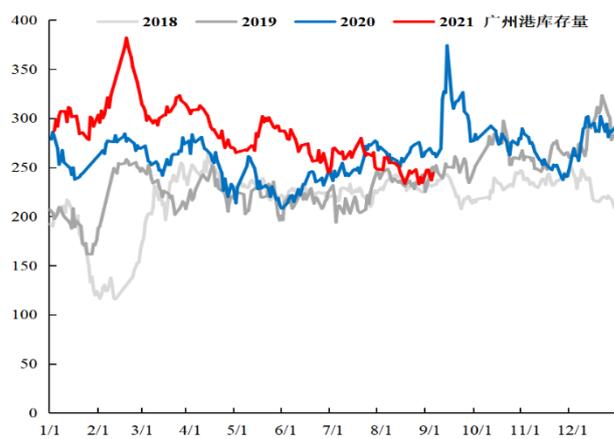
- **秦港库存大跌。**截至9月3日，秦港库存383万吨，环比下跌52万吨，跌幅11.95%；广州港库存244万吨，环比上涨10万吨，涨幅4.1%；截止8月27日，长江口库存248万吨，环比下跌37万吨，跌幅12.98%。

图11: 本周秦皇岛港库存大跌 (万吨)



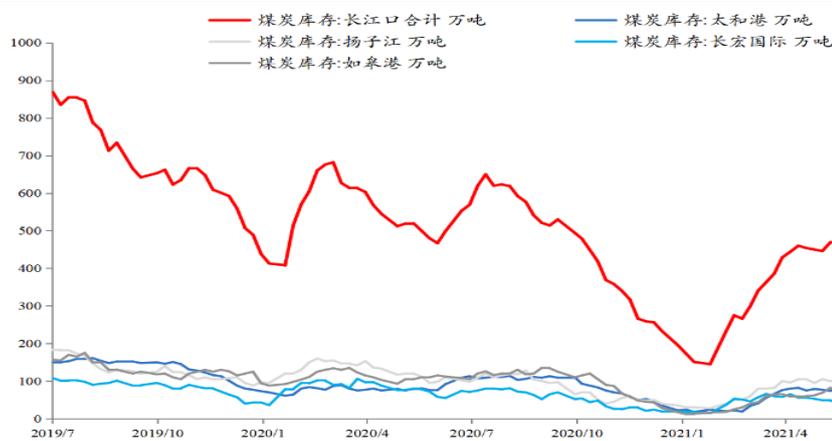
数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周广州港库存小涨 (万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周长江口库存暂未更新 (万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5、煤焦钢产业链: 本周双焦皆涨, 焦煤库存低位

5.1、国内炼焦煤价格: 本周港口大涨, 产地大涨, 期货小涨

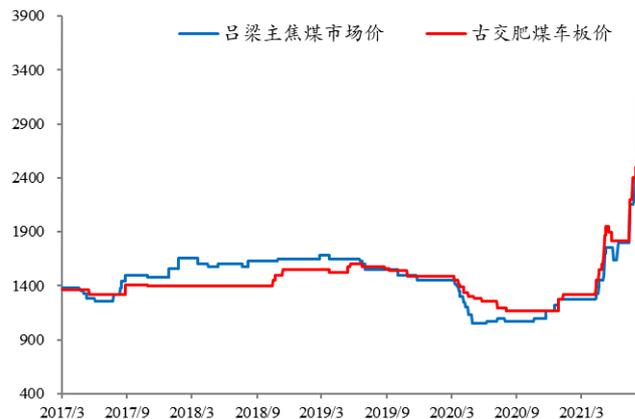
- **港口价格大涨。**截至9月3日, 京唐港主焦煤报价 3850 元/吨, 环比上涨 350 元/吨, 涨幅 10%。
- **产地价格大涨。**截至9月3日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价 2450 元/吨, 环比持平; 古交肥煤报价 3600 元/吨, 环比上涨 300 元/吨, 涨幅 9.09%。截至9月3日, 河北产地, 邯鄲主焦煤报价 3100 元/吨, 环比上涨 300 元/吨, 涨幅 10.71%。
- **期货价格小涨。**截至9月3日, 焦煤期货主力合约报价 2615 元/吨, 环比上涨 92 元/吨, 涨幅 3.65%; 现货报价 2450 元/吨, 环比持平; 期货升水 165 元/吨, 升水幅度增大。

图14: 本周焦煤港口价格大涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图15: 本周山西焦煤产地价格大涨 (元/吨)



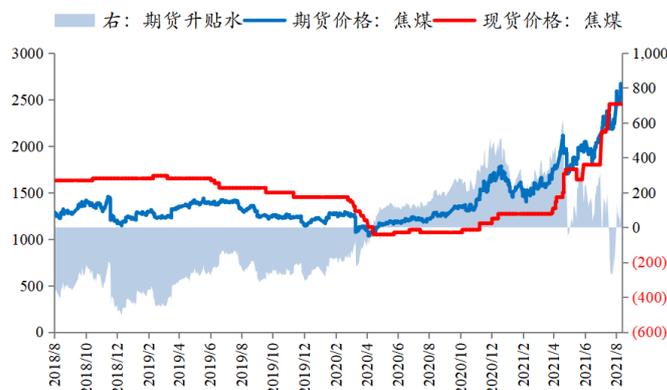
数据来源: Wind、开源证券研究所

图16: 本周河北焦煤产地价格大涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周焦煤期货价格小涨 (元/吨)

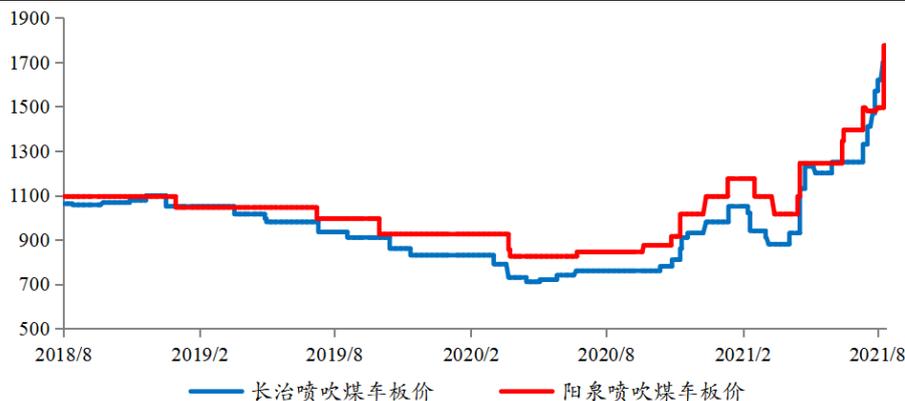


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格: 本周大涨

- **喷吹煤价格大涨。**截至9月3日, 长治喷吹煤车板价报价 1750 元/吨, 环比上涨 130 元/吨, 涨幅 8.02%; 阳泉喷吹煤车板价报价 1775 元/吨, 环比上涨 280 元/吨, 涨幅 18.73%。

图18: 本周喷吹煤价格大涨 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

5.3、国际炼焦煤价格：本周海外煤价大涨，中国港口到岸价大涨

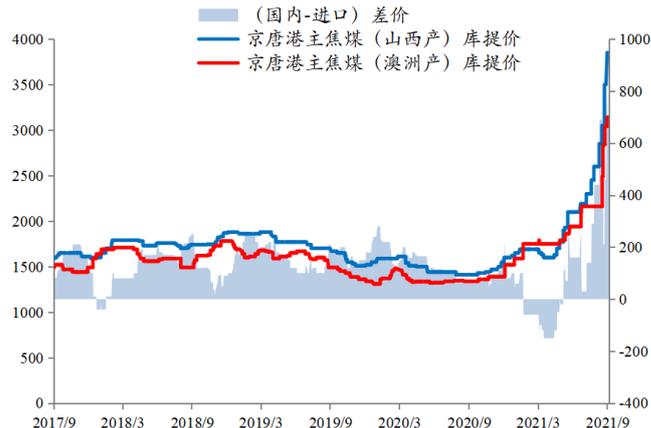
- **海外焦煤价格大涨。**截至9月3日，峰景矿硬焦煤报价291美元/吨，环比上涨19美元/吨，涨幅7%。
- **中国港口到岸价大涨。**截至9月3日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价3140元/吨，环比上涨100元/吨，涨幅3.29%；京唐港主焦煤（山西产）报价3850元/吨，环比上涨350元/吨，涨幅10%；国内焦煤价格与国外价差710元/吨，进口价格优势扩大。

图19：本周海外焦煤价格大涨（美元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：本周中国港口焦煤到岸价大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.4、焦&钢价格：本周焦炭现货价大涨，螺纹钢现货小涨

- **焦炭现货价格大涨。**截至9月3日，焦炭现货报价3560元/吨，环比上涨240元/吨，涨幅7.23%；焦炭期货主力合约报价3337元/吨，环比上涨172元/吨，涨幅5.44%；期货贴水224元/吨，贴水幅度增大。
- **螺纹钢现货价格小涨。**截至9月3日，螺纹钢现货报价5340元/吨，环比上涨140元/吨，涨幅2.69%；期货主力合约报价5408元/吨，环比上涨186元/吨，涨幅3.56%；期货升水68元/吨，升水幅度增大。

图21：本周焦炭现货价格大涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周螺纹钢现货价格小涨（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

5.5、炼焦煤库存：本周总量小涨，天数小涨

- **炼焦煤库存总量小涨。**截至 9 月 3 日，国内独立焦化厂（100 家）炼焦煤库存 686 万吨，环比上涨 8 万吨，涨幅 1.11%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存 697 万吨，环比上涨 16 万吨，涨幅 2.41%。炼焦煤库存总量小涨。
- **炼焦煤库存可用天数小涨。**截至 9 月 3 日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数 14.56 天，环比上涨 0 天，涨幅 1.96%；国内样本钢厂（110 家）炼焦煤库存可用天数 13.88 天，环比上涨 0.33 天，涨幅 2.44%。独立焦化厂和钢厂合计库存可用天数小涨。

图23: 本周炼焦煤库存总量小涨(万吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图24: 本周炼焦煤库存可用天数小涨(天)

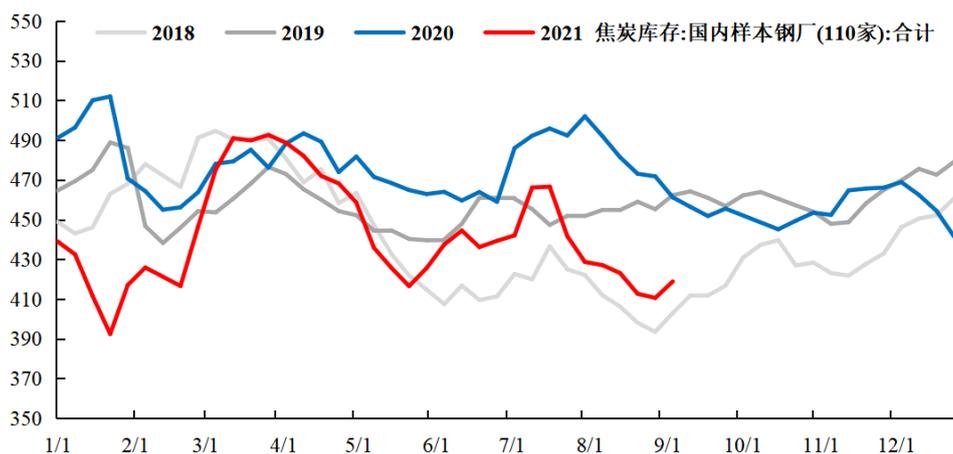


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存: 本周总量小涨

- **焦炭库存总量小涨。**截至 9 月 3 日，国内样本钢厂（110 家）焦炭库存 419 万吨，环比上涨 8 万吨，涨幅 2.02%。

图25: 本周焦炭库存总量小涨(万吨)

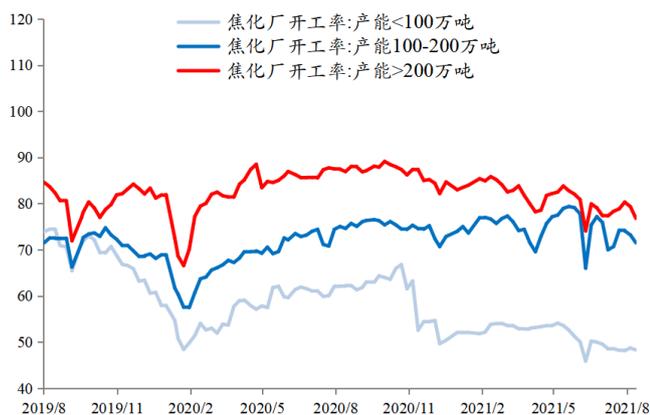


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.7、焦&钢厂需求: 大中小型焦化厂开工率小跌, 全国钢厂高炉开工率微跌

- **大中小型焦化厂开工率小跌。**截至9月3日, 焦化厂开工率按产能大小划分情况为: 产能小于100万吨为48.29%, 环比下跌0.42个百分点; 产能100-200万吨为71.49%, 环比下跌1.72个百分点; 产能大于200万吨为76.79%, 环比下跌2.54个百分点。
- **全国钢厂高炉开工率微跌。**截至9月3日, 全国钢厂高炉开工率为56.63%, 环比下跌0.69个百分点; 唐山高炉开工率为53.17%, 环比下跌0.8个百分点。

图26: 大中小型焦化厂开工率小跌 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图27: 本周全国钢厂高炉开工率微跌 (%)



数据来源: Wind、开源证券研究所

6、公司公告回顾

- **【盘江股份】2021年半年度报告**
2021年上半年公司实现总营业收入36.14亿元, 同比增长14.21%; 实现归母净利润4.62亿元, 同比增长23.54%; 扣非后归母净利润4.47亿元, 同比增加60.48%。
- **【陕西煤业】2021年半年度报告**
2021年上半年公司实现总营业收入726.69亿元, 同比增长87.24%; 实现归母净利润82.86亿元, 同比增长66.10%; 扣非后归母净利润78.59亿元, 同比增加79.55%。
- **【华阳股份】2021年半年度报告(调整后)**
2021年上半年公司实现总营业收入188.87亿元, 同比增长23.36%; 实现归母净利润11.52亿元, 同比增长59.79%; 扣非后归母净利润11.07亿元, 同比增加57.81%。
- **【中国神华】关于四川江油煤炭储备发电一体化项目1号机组通过168小时试运行的公告**
近日, 公司四川江油煤炭储备发电一体化项目1号机组顺利通过168小时试运行, 并投入商业运营。项目建设2台1,000兆瓦超超临界燃煤机组。1号机组试运行期间机组状态良好, 主要经济、技术、环保指标优良。2号机组建设正在稳步推进。
- **【平煤股份】关于竞拍煤勘探探矿权成交确认的公告**

公司于 2021 年 7 月 12 日召开第八届董事会第二十三次会议审议通过了《关于参与竞拍煤勘探探矿权的议案》，同意公司参与河南省自然资源厅委托河南省公共资源交易中心组织实施的“河南省宝丰县贾寨—唐街煤勘探探矿权”网上挂牌方式公开出让活动。公司经提交竞买申请，最终以 578,100 万元报价竞得该探矿权，并于 8 月 31 日与河南省公共资源交易中心签订《矿业权挂牌出让成交确认书》。后续尚需与河南省自然资源厅签订《探矿权出让合同》，并办理探矿权许可证及探矿权转采矿权等手续。

■ **【金能科技】关于授权相关人员全权办理全资孙公司投资建设项目手续的公告**

公司于 2021 年 8 月 30 日召开第四届董事会第七次会议，审议并通过《关于授权相关人员全权办理全资孙公司投资建设项目手续的议案》，相关公告内容如下：为进一步优化公司电源结构，发展绿色低碳经济，进一步增厚公司业绩，助力公司可持续发展。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金能化学（青岛）有限公司决定在山东省青岛市黄岛区沐官岛主要建设 1000MW 海上光伏发电装置，配套 100MW/200MW 储能设施，并提请股东大会授权董事会，由董事会转授权公司管理人员全权办理全资孙公司投资建设项目手续。本事项尚需提交公司股东大会审议。

■ **【金能科技】关于为全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司提供担保的进展公告**

公司为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”）提供担保。本次担保数量：本次新增 22,492.77 万元人民币担保。担保余额：截至目前，公司为金能化学提供的担保合同余额为人民币 196,000 万元，已实际使用的担保余额为人民币 53,768.39 万元（含本次担保）。

■ **【美锦能源】关于投资设立子公司的公告**

根据公司的战略发展和产业布局，公司投资设立美锦碳资产运营有限公司（以下简称“美锦碳资产”），现子公司已完成工商注册登记手续，并取得青岛市黄岛区行政审批服务局颁发的营业执照。本次对外投资双方以现金出资，其中公司出资金额为人民币 8,000 万元，出资比例 80%，资金来源为公司自有资金；氢山科技有限公司出资金额为人民币 2,000 万元，出资比例 20%，资金来源为自有资金。

■ **【美锦能源】关于董事、监事、高管减持计划时间过半的进展公告**

公司于 2021 年 5 月 11 日披露了《关于公司董事、监事、高管减持股份的预披露公告》，公司董事、副总经理兼董事会秘书朱庆华先生，董事、财务总监郑彩霞女士，董事梁钢明先生，高级管理人员周小宏先生和监事杨俊琴女士，计划自上述公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，通过证券交易所集中竞价交易方式实施减持。截至 2021 年 8 月 31 日，上述董事、监事、高管的股份减持计划的时间已过半。朱庆华先生合计减持 93,000 股，占公司总股本比例 0.0022%；郑彩霞女士合计减持 25,000 股，占公司总股本比例 0.0006%；梁钢明先生合计减持 100,000 股，占公司总股本比例 0.0023%；周小宏先生合计减持 12,500 股，占公司总股本比例 0.0003%。

■ **开滦股份:关于为子公司提供担保的公告**

2021 年 8 月 30 日，公司和中国进出口银行河北省分行(以下简称“进出口银行河北分行”)签署编号为“HTWB227000006202100098BZ01”的《保证合同》，为唐山中浩化工有限公司（以下简称“唐山中浩公司”）主合同项

下的 10,000.00 万元借款提供担保。本次担保已经公司第七届董事会第二次会议和 2020 年度股东大会审议通过。2021 年 9 月 1 日，开滦能源化工股份有限公司（以下简称“公司”）和中国建设银行股份有限公司唐山开滦支行（以下简称“建行开滦支行”）签署编号分别为“HTC130629300YBDB202100009”、“HTC130629300YBDB202100010”的《保证合同》，为唐山中浩化工有限公司（以下简称“唐山中浩公司”）两个主合同项下合计金额 20,000.00 万元借款提供担保（每个主合同项下借款金额为 10,000.00 万元）。本次担保已经公司第七届董事会第二次会议和 2020 年度股东大会审议通过。

7、行业动态

- **国家矿山安全监察局将加强煤矿采掘接续监管。**近日，国家矿山安全监察局下发了关于加强煤矿采掘接续监管监察的通知，要求各省级煤矿安全监管部门加强监管力度，有效化解安全风险，坚决防范煤矿采掘接续失调引发的事故风险。通知要求，各级煤矿安全监管监察部门和煤矿企业要充分认识到当前矿山安全生产面临的严峻形势，清醒看到 2021 年以来发生的几起较大煤与瓦斯突出涉险事故暴露出的采掘失调和冒险作业问题，深刻汲取教训，始终坚持“人民至上、生命至上”，统筹发展和安全，切实强化风险研判，强化监督检查，强化责任落实，坚决防范和化解采掘接续失调带来的普遍性、系统性风险，坚决杜绝新的采掘接续失调矿井出现。为此，通知要求立即开展煤矿采掘接续自查整改，9 月 15 日前报送自查报告，对于自查报告中出现的重大计算错误及弄虚作假的情形要按照相关法律予以追责处理。各省级煤矿安全监察局部门要对辖区内各煤矿采掘接续情况开展逐矿排查，与 9 月 30 日前完成集中排查，结束后将采掘接续紧张煤矿名单报送国家矿山安监局。此外，国家矿山安全监察局还将严厉打击违法违规行为，对采掘接续紧张不报告、不落实限产停产措施、超能力组织生产、减少灾害治理时间、挤占灾害治理空间，冒险组织生产的煤矿，要按重大事故隐患依法依规处理，并依法追究煤矿企业和煤矿主要负责人责任。国家矿山安全监察局还将适时组织对重点产煤地区、重点煤矿企业开展专项督导监察，对发现的典型问题将予以曝光通报。显然，在当前煤炭供需紧张局面相对缓解状况之下，国家矿山安全监察局旨在引导督促煤矿生产企业依法、合规释放煤炭产能。
- **深改委：增强大宗商品储备和调节能力。**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 8 月 30 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二十一次会议，审议通过了《关于强化反垄断深入推进公平竞争政策实施的意见》、《关于改革完善体制机制加强战略和应急物资储备安全管理的若干意见》、《关于深入打好污染防治攻坚战的意见》、《关于更加有效发挥统计监督职能作用的意见》。会议强调，我国是大国，必须具备同大国地位相符的国家储备实力和应急能力。要统筹解决好“储什么”、“谁来储”、“怎么储”的问题，系统规划、科学优化储备的品类、规模、结构，加快补齐补足关键品类物资短板。要加快健全统一的战略和应急物资储备体系，坚持政府主导、社会共建、多元互补，健全中央和地方、实物和产能、政府和企业储备相结合的储备机制，优化重要物资产能保障和区域布局，分类分级落实储备责任，完善储备模式，

创新储备管理机制。要完善战略储备市场调节机制，增强大宗商品储备和调节能力，更好发挥战略储备的稳定市场功能。要加大国家储备监管力度，发挥专业监管、行业监管、属地监管合力。

- **国务院安委办部署加强安全生产执法工作。**新修改的安全生产法于9月1日起正式施行，8月31日，国务院安委会办公室召开视频会议，部署加强安全生产执法工作。国务院安委会副主任、应急管理部部长黄明强调，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，以落实新修改的安全生产法为契机，大力提升安全执法检查质量和效果，坚决整治安全执法检查中的突出问题，坚决履行好保护人民生命安全的职责使命。
- **陕西富县矿业开发有限公司芦村一号煤矿发生一起事故死亡1人。**2021年8月24日，富县矿业开发有限公司芦村一号煤矿发生一起其他事故，死亡1人。
- **山西王家岭煤矿发生事故，致一人伤亡。**9月2日3时42分，山西王家岭煤矿发生一起胶轮车运输过程中致一人伤亡的事故。据悉，目前王家岭煤矿已停产整顿。
- **发改委：上半年建材行业运行情况。**2021年上半年，全国水泥产量114698万吨，同比增长14.1%，2020年同期为下降4.8%；商品混凝土产量153858万立方米，增长23.6%，2020年同期为下降2.4%。平板玻璃产量50841万重量箱，增长10.8%，2020年同期为下降0.4%。6月份，水泥平均出厂价格389.7元/吨，比5月下跌2.3%，同比下跌0.1%。平板玻璃平均出厂价格为124.9元/重量箱，比5月上漲11.2%，同比上漲74.1%。
- **发改委：上半年钢铁行业运行情况。**2021年上半年，全国粗钢产量56333万吨，同比增长11.8%，增速同比提高10.4个百分点；钢材产量69831万吨，增长13.9%，提高11.2个百分点。焦炭产量23709万吨，同比增长4.1%，2020年同期为下降2.5%。铁合金产量1821万吨，同比增长8.1%，增速同比提高6.4个百分点。钢材出口3738万吨，同比增长30.2%；进口735万吨，增长0.1%。铁矿砂进口56071万吨，增长2.6%。6月份，国内市场钢材价格综合指数平均为147.03点，比5月下降10.3点，同比提高43.9点。6mm高线平均价格为5396元/吨，比5月下跌6.9%，同比上漲41.1%；20mm中板平均价格为5493元/吨，比5月下跌7.6%，同比上漲42.6%；1.0mm冷轧薄板平均价格为6296元/吨，比5月下跌4.2%，同比上漲50.2%。
- **商务部：上周全国煤炭价格小幅波动。**据商务部监测，8月23日至8月29日全国煤炭价格小幅波动，其中动力煤、二号无烟块煤价格分别为每吨749元和1050元，均上漲0.4%，炼焦煤价格为每吨857元，下降0.2%。钢材价格稳中略漲，其中螺纹钢、高速线材价格分别为每吨5141元和5391元，均上漲0.2%，普通中板价格为每吨5522元，与前一周持平。
- **需求走高，持续推漲全球煤价。**近日，市场研究机构阿格斯发布最新煤炭价格报告称，截至8月15日，澳大利亚纽卡斯尔港口动力煤价格已超过166美元/吨，较2020年同期上漲幅度高达106%。与此同时，8月13日，南非理查兹湾动力煤指数收于137.06美元/吨，2021年以来煤价累计上漲幅度也超过55%。阿格斯的数据显示，2020年9月，澳大利亚纽卡斯尔动力煤指数曾创下当年新低，达到46.18美元/吨，随后受到全球电力需求增长、天然气价飙升等因素影响，动力煤重获市场份额，时至2021年8月，澳大利亚动力煤价格已创下2008年以来的新高。
- **湖南省发展改革委召开政府电煤储备融资座谈会。**为做好湖南省迎峰度夏

度冬电煤储备工作，建立电煤储备长效机制，确保电煤安全稳定供应和经济社会平稳运行，8月25日，根据委党组书记、主任周海兵指示要求，省能源局局长石超刚主持召开政府电煤储备融资座谈会。会议邀请部分银行机构负责人参加。能源局、运行处、财信处负责同志参加会议。会上，省能源局介绍了政府电煤储备工作方案，运行处介绍了全省电厂煤耗情况，财信处介绍了融资对接工作的总体考虑。各银行机构负责人均表示，将积极支持和参与政府电煤储备融资工作，用好用足银行相关政策，积极争取总行支持，为政府电煤储备提供方式更灵活、利率更优惠的信贷服务。会议指出，要进一步提高站位、深化认识，认真研究银行机构建议，进一步细化完善政府电煤储备工作方案，确保湖南省安全迎峰度夏度冬电煤需求，为实施“三高四新”战略提供坚强的能源保障。

- **河南省全面开展煤矿井下防溃水溃砂专项检查。**按照国家矿山安全监察局印发的《关于开展煤矿井下防溃水溃砂专项检查的通知》要求，河南煤矿安全监察局决定从即日起至9月底开展煤矿井下防溃水溃砂专项检查。专项检查对象为浅表开采可能导通地面产生裂缝以及开采后有可能与地表水、老窑积水和上覆强含水层导通的正常生产建设煤矿、停工停产整改或整顿的煤矿。重点检查内容包括煤矿是否查清矿区、井田及其周边对矿井开采有影响的河流、湖泊、水库等地表水系和有关水利工程的汇水、疏水、渗漏情况；是否查清采矿塌陷区、地裂缝区分布情况及其地表汇水情况；是否查清井口附近、开采塌陷波及区域的地表水体或者积水情况；是否查清井田范围内与河流、湖泊、充水溶洞、强或者极强含水层等存在水力联系的导水断层、裂隙（带）、陷落柱和封闭不良钻孔等通道情况；是否采取留设防隔水煤（岩）柱等防治水措施；工作面回采前是否查清采煤工作面及周边老空水、含水层富水性和断层、陷落柱含（导）水性等情况；煤层顶板存在富水性中等及以上含水层或者其他水体威胁时，是否实测垮落带、导水裂隙带发育高度，并进行专项设计，确定防隔水煤（岩）柱尺寸；开采半固结或者较松散的古近系、新近系、第四系含水层覆盖煤层；开采前是否查明流砂层的埋藏分布条件以及流砂层的富水性、水理性质；开采前是否研究落实对溃水溃砂引起地面塌陷的预测及处理措施；开采前是否按要求留设防塌、防砂煤柱等方面。
- **山东省：“十四五”确保钢铁产能总量只减不增。**近日，山东省人民政府印发关于山东省“十四五”生态环境保护规划的通知。其中提到对钢铁等重点行业严格执行产能置换要求，确保产能总量只减不增。通知显示，要推动钢铁、建材、有色、石化等原材料产业布局优化和结构调整。推动重点行业加快实施限制类产能装备的升级改造，有序开展超低排放改造。鼓励高炉—转炉长流程钢铁企业转型为电炉短流程企业。加快建材、化工、铸造、印染、电镀、加工制造等产业集群绿色化改造。推动重污染企业搬迁入园或依法关闭。
- **四川省设置矿山生态修复专项基金。**四川省自然资源厅日前印发《四川省在建与生产矿山生态修复管理办法》（以下简称《管理办法》），明确采矿权人是矿山生态修复的责任主体，应编制《矿山地质环境保护与土地复垦方案》（以下简称《方案》），落实生态修复责任，开展矿山生态修复工作，履行生态修复义务。采矿权人应当依照国家有关规定，计提矿山地质环境治理恢复基金，专项用于生态修复。《管理办法》明确，采矿权人在生产过程中应做到“谁开发、谁修复，边开采、边修复”，应严格按照审查

通过的《方案》履行矿山地质环境保护与土地复垦义务，制定矿山年度生态修复计划，依据计划逐年开展矿山生态修复工作，确保生态修复工程与矿产资源开采活动同步开展。《管理办法》要求，新设立采矿权人应取得采矿许可证后 1 个月内建立基金账户；已开采矿山应在本办法施行之日起 1 个月内建立或完善基金账户；服务年限在三年以下（含三年）的矿山，在设定基金账户后，对《方案》确定的修复总投资额一次性计提，存入基金账户。服务年限在三年以上的矿山，对《方案》确定的修复总投资额可分期计提，存入基金账户，第一次计提数额不得少于总投资额的 20%，余额按年度分摊；矿山关闭前一年完成全部基金计提。

- **黑龙江加强升级改造煤矿安全监察工作。**近日，黑龙江煤矿安监局联合省煤管局印发《关于加强升级改造煤矿安全监管监察工作的通知》，进一步规范 and 加强升级改造煤矿安全管理，有效防范煤矿开工建设带来的安全风险，遏制煤矿重特大事故发生。通知指出，要督促升级改造煤矿认真开展施工建设前的安全生产大排查。升级改造煤矿的建设、维修活动必须按要求填写《煤矿采掘开修工程月报表》、《煤矿火工品用量月报表》和《煤矿用电量月报表》，每月 5 日前报各市、县（区）煤矿安全监管部门、驻地监察分局（站）。通知强调，要加大监管监察执法力度，认真分析开拓掘进进尺、维修进尺、煤炭产量、火工品用量和电量情况，严防升级改造煤矿假整合、假技改、边建设边生产或只生产不建设、利用原有矿井多系统生产、超层越界开采等违法违规行为。对不能有效管控重大安全风险组织建设的、超越红线范围生产或建设的，要向当地政府报告，提请当地县级以上人民政府依法关闭。
- **川渝两地统一矿业权登记标准。**近日，四川省自然资源厅、重庆市规划和自然资源局联合印发《“川渝通办”矿业权登记服务指南》（以下简称《服务指南》），明确两地开展矿业权登记的统一要求和标准，并进一步优化流程、精简材料、缩短时限，着力提升审批服务水平和质量。《服务指南》明确了川渝两地探矿权和采矿权新立、延续、变更、注销等 20 项登记事项的适用范围、审批依据、受理机构、数据限制、申请条件、禁止性要求、办理基本流程、办结时限等内容。根据《服务指南》，相关事项办理流程进一步优化，川渝两地矿业权登记事项办结时限由 40 日缩减至 30 日，采矿权抵押备案和解除抵押备案事项缩减至 7 日。同时，在符合相关法律法规的条件下，对申请材料进行了精简，如采矿权新立登记申请材料由原来的 15 项精简为 13 项。
- **山西决定于 9 月-10 月开展煤矿水害防治专项检查。**为深入推进煤矿安全生产专项整治三年行动集中攻坚和大排查大整治活动，深刻吸取近年来省内外水害事故教训，严防水害事故发生，山西省决定于 2021 年 9 月-10 月对全省范围内所有正常生产建设的煤矿、煤炭主体企业，各市、县煤矿安全监管部门开展煤矿水害防治专项检查。对煤矿企业的检查内容有五项，对市、县应急部门的检查内容有四项。前者包括水害防治责任落实情况、水害风险识别研判管控和水害隐患排查治理情况、水害治理措施落实情况、煤矿雨季三防工作开展情况和煤矿开展防溃水溃砂专项检查情况。9 月 25 日前，全省煤矿开展全面自查，煤炭主体企业对所属煤矿开展全覆盖检查；10 月 25 日前市、县全覆盖检查。按照分级属地监管原则，各市、县应急管理（地方煤矿安全监管）部门负责对所监管煤矿进行全覆盖检查；此外，省应急厅（省地方煤矿安全监督管理局）将组成 5 个督查组，适时对

煤矿水害防治工作情况抽查，并对市、县应急管理（地方煤矿安全监管）部门水害防治工作开展督查。通知明确，严格按照新《安全生产法》、《煤矿重大事故隐患判定标准》（应急管理部令第4号）、《煤矿水害防治监管监察执法要点（2020年版）》和《山西省加强煤矿安全生产工作的特别规定》的要求，以及本次检查的重点内容，逐条逐项对照检查。凡是煤矿有严重水患、未采取有效措施而继续组织生产建设的，未严格落实《山西省加强煤矿安全生产工作的特别规定》的，一律依法停产整顿。

- **大秦铁路上半年净利润 74.63 亿元，同比增加 35.86%。**大秦铁路 8 月 26 日晚间发布半年度业绩报告称，2021 年上半年实现营业收入约 386.12 亿元，同比增加 14.9%；归属于上市公司股东的净利润 74.63 亿元，同比增加 35.86%；基本每股收益 0.5 元，同比增加 35.14%。上半年公司完成货物发送量 3.42 亿吨，占全国铁路货物发送总量 23.66 亿吨的 14.45%。完成煤炭发送量 2.88 亿吨，占全国铁路煤炭发送总量 12.8 亿吨的 22.50%，继续在全国铁路货运市场中占有重要地位，在区域煤炭运输方面具有较强的竞争优势。
- **7 月河南用电量增长 14.09%，发电量增长 12.36%。**河南能监办数据显示，2021 年 7 月，河南全省全社会用电量 355.69 亿千瓦时，同比增加 14.09%。1-7 月累计用电量 2140.07 亿千瓦时，同比增加 13.32%。分行业用电量情况。7 月份，第一产业完成用电量 6.13 亿千瓦时，同比增加 27.02%；第二产业完成用电量 210.88 亿千瓦时，同比增加 7.25%；第三产业完成用电量 69.06 亿千瓦时，同比增加 26.73%；全省城乡居民生活用电 69.62 亿千瓦时，同比增加 26.73%。工业用电量 205.79 亿千瓦时，同比增加 7.01%，其中，制造业用电量 132.59 亿千瓦时，同比增加 13.58%。7 月份，有色金属行业用电量 32.91 亿千瓦时，同比增加 23.78%。黑色金属行业用电量 14.19 亿千瓦时，同比增加 39.77%。化学原料及制品制造行业用电量 14.56 亿千瓦时，同比增加 0.23%。7 月份，全省发电量 273.72 亿千瓦时，同比增加 12.36%。其中水电 6.66 亿千瓦时，同比增加 8.84%；火电 223.32 亿千瓦时，同比增加 4.17%；新能源 43.74 亿千瓦时，同比增长 89.35%。1-7 月累计发电量 1745.53 亿千瓦时，同比增加 11.65%。截止 7 月底，全省机组平均利用小时数 1698 小时，同比增加 45 小时。其中水电机组平均利用小时数为 1346 小时，同比减少 563 小时；火电为 1975 小时，同比增加 120 小时；新能源为 1086 小时，同比增加 212 小时。统调火电机组平均利用小时数为 1871 小时，同比增加 128 小时。截止 7 月底，全省装机容量 10451.74 万千瓦，同比增加装机 913.19 万千瓦。其中水电装机 407.71 万千瓦，占比 3.9%，火电装机 7029.79 万千瓦，占比 67.26%，新能源装机 3014.24 万千瓦，占比 28.84%。
- **7 月以来上海局累计运输煤炭 916.6 万吨，增长 15.7%，煤炭日均装车 2841 车。**受近期持续高温影响，长三角各地用电需求旺盛，中国铁路上海局集团有限公司优化运力配置，全力保障管内 20 家主要电厂电煤供应。上海局集团公司管内运煤大户淮南西站、淮北车务段加强与重点煤企的联系对接，优化运输组织，做到电煤运输优先编组、优先发送、优先送达，加快车辆周转，全力满足安徽、江苏、湖北等地电厂电煤需求。8 月份，淮南西站电煤卸车同比计划增长超 13%。青町站合理安排线路，畅通运输通道，组织整列运输，实现各环节紧密衔接，提高运输效率，8 月以来单日装车最多达到 656 辆。

- **1-7月云南规上原煤产量增长14.9%，用电量增长16.4%。**云南省发改委数据显示，1-7月，云南省累计生产原煤3293.9万吨，同比增长14.9%，两年平均增长7.4%。截至7月底，云南全省煤矿原煤库存量17.4万吨。1-7月，云南省累计销售原煤3261.1万吨，同比增长16.3%，两年平均增长15.1%。1-7月，全省主要用煤行业中，电力、化工、冶金、建材使用原煤量分别增长6.9%、14.3%、36.9%、56.4%，分别占原煤总利用量的50.6%、15.9%、6.5%、6.4%。电力方面，1-7月，云南省发电量1967.1亿千瓦时，同比增长8.8%，两年平均增长6.1%；全社会用电量1230.9亿千瓦时，同比增长16.4%，两年平均增长21.1%。1-7月，全省工业用电量849.8亿千瓦时，同比增长16.2%，占全社会用电量的69%；其中，制造业用电量677.1亿千瓦时，同比增长20.1%。
- **8月21日至27日陕西省煤炭均价876.9元/吨，跌幅0.5%。**陕西省商务厅数据显示，8月21日至27日陕西省煤炭均价876.9元/吨，跌幅0.5%。其中：无烟煤1131.5元/吨，跌幅0.3%；动力煤666.6元/吨，跌幅2.0%；炼焦煤832.6元/吨，涨幅0.4%。8月21日至27日陕西省钢材均价5651.2元/吨，基期价5658.9元/吨，跌幅0.1%。其中：棒材5237.1元/吨，跌幅0.2%；板材5879.2元/吨，跌幅0.1%；管材6008.2元/吨，跌幅0.2%；型材5498.2元/吨，跌幅0.1%。

8、风险提示

- 经济增速下行风险
- 供需错配引起的风险
- 可再生能源加速替代风险

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn