

煤炭开采

20210903 一周煤炭动向：产地供给扰动不断，双焦价格持续强势

证券研究报告

2021年09月05日

投资评级

行业评级

上次评级

强于大市(维持评级)

强于大市

作者

彭鑫

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518110002

pengxin@tfzq.com

吴鑫涛

联系人

wuxintao@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《煤炭开采-行业研究周报:20210827一周煤炭动向：供需趋紧下，煤价持续高位，煤炭板块高景气有望持续》2021-08-29
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210820一周煤炭动向：双焦价格依旧强势，冬储到来支撑动力煤价高位运行》2021-08-21
- 《煤炭开采-行业点评:7月能源数据点评：供需仍紧，煤价持续强势》2021-08-17

督导组进一步规范国家能源生态环境保护，或将加强产地煤矿监管，从而影响煤炭供应。8月31日，国家能源局发布贯彻落实中央生态环境保护督察报告反馈问题整改方案，提出了64项整改措施。在法律法规上，国家能源局计划组织专家对《煤炭法》修订草稿涉及的绿色开采技术、煤炭集中利用、采煤沉陷区治理方面的条款进行研究，并对督察报告反馈意见完善采煤沉陷区综合治理相关条款。在落实环境保护上，国家能源局计划对早于环评审查意见的矿区总体规划分类处置，并督促指导地方完成有关煤矿生态环保问题（内蒙古胜利矿区西三煤矿）整改。在违规审批项目上，国家能源局要求在全国层面组织开展“回头看”，要求有关地方对已确认的产能置换方案进行全面自查，确保产能置换政策落实到位。并且加强产能公告与项目环评衔接，对公告（核增产能）与环评批复产能不一致的历史遗留问题进行分类处置。此次整改的落实，将极大的提升煤炭行业行为规范。从政策层面杜绝超产、不符合环保要求等行为，又或将影响煤炭整体供给偏紧。在下游电厂及港口库存处于低位，且冬储煤采购面临的情况下，供需趋紧将支撑煤价高位运行。

本周观点：动力煤：供给方面，月初煤矿基本恢复正常生产，供应相对宽裕。需求方面，进入秋季气温降低，传统耗煤淡季，居民用电负荷偏低，全国重点电厂库存依旧偏低，补库需求依然存在。总体来看，产地煤矿增产保供工作正在有序推进。目前下游煤化工建材等需求良好，冬季供暖北方地区冬储需求逐步释放，预计短期动力煤价或将偏稳运行。焦煤：供给方面，本周产地煤矿供应出现小幅减少，主要因为临汾部分煤矿由于发生煤矿事故停产，且吕梁地区部分煤矿有限产现象。需求方面，本周山东地区由于中央督查组入驻严查，部分地区焦企大幅减产，且山西、陕西等地焦企受环保扰动频繁，影响焦企开工下滑。但焦企整体库存仍处于中地位，刚需采购积极性不减。总体来看，整体炼焦煤供应依旧紧张，焦企刚需采购积极性不减，预计短期炼焦煤价仍将偏强运行。焦炭：供给方面，山东地区环保督察行动力度较大，区域内限产幅度较大。需求方面，部分钢厂因环保督察高炉开工略有回落，但整体影响有限，焦炭刚需仍有较好支撑。总体看来，焦企多有不同程度限产，焦炭供应持续收缩。目前钢厂延续低库存运行且仍呈现掉库现象，预计短期内焦炭市场或将偏强运行。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格平稳运行，9月3日秦皇岛港5500大卡动力煤最新成交价为942元/吨，与上周五持平；产地价格方面，9月3日山西大同南郊5500大卡车板价961元/吨，较上周五上升26元/吨；9月3日秦皇岛港库存383万吨，较上周五下降52万吨。需求方面，进入秋季气温降低，传统耗煤淡季，居民用电负荷偏低，全国重点电厂库存依旧偏低，补库需求依然存在。库存方面，9月3日秦皇岛港库存383万吨，较上周五下降52万吨，同比下降125万吨。供给方面，月初煤矿基本恢复正常生产，供应相对宽裕。进口方面，截至9月3日，广州港澳洲煤Q5500库提价1225元/吨，较上周上升60元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价1225元/吨，较上周五上升60元/吨。综合来看，供给方面，月初煤矿基本恢复正常生产，供应相对宽裕。需求方面，进入秋季气温降低，传统耗煤淡季，居民用电负荷偏低，全国重点电厂库存依旧偏低，补库需求依然存在。总体来看，产地煤矿增产保供工作正在有序推进。目前下游煤化工建材等需求良好，冬季供暖北方地区冬储需求逐步释放，预计短期动力煤价或将偏稳运行。

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为3850元/吨，较上周五上涨350元/吨。本周炼焦煤市场强势运行。需求方面，本周焦化厂综合开工率为72.45%，较上周五下降2.10%。库存方面，从绝对量来看，本周国内100家样本焦化厂炼焦煤库存合计686.28万吨，较上周五上升7.51万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数14.92天，较上周五增加0.92天。供给方面，本周产地煤矿供应出现小幅减少，主要因为临汾部分煤矿由于发生煤矿事故停产，且吕梁地区部分煤矿有限产现象。综合来看，供给方面，本周产地煤矿供应出现小幅减少，主要因为临汾部分煤矿由于发生煤矿事故停产，且吕梁地区部分煤矿有限产现象。需求方面，本周山东地区由于中央督查组入驻严查，部分地区焦企大幅减产，且山西、陕西等地焦企受环保扰动频繁，影响焦企开工下滑。但焦企整体库存仍处于中地位，刚需采购积极性不减。总体来看，整体炼焦煤供应依旧紧张，焦企刚需采购积极性不减，预计短期炼焦煤价仍将偏强运行。

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为3680元/吨，较上周五上涨240元/吨；唐山二级冶金焦到厂价3560元/吨，较上周五上涨240元/吨。本周焦炭市场强势运行。需求方面，全国高炉开工率56.63%，较上周五下降0.69%。库存方面，本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计418.81万吨，较上周五上升8.30万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计23.91万吨，较上周五下降0.96万吨。港口库存合计160万吨，较上周五下降5万吨。供给方面，本周焦化厂综合开工率为72.45%，较上周五下降2.10%。综合来看，供给方面，山东地区环保督察行动力度较大，区域内限产幅度较大。需求方面，部分钢厂因环保督察高炉开工略有回落，但整体影响有限，焦炭刚需仍有较好支撑。总体看来，焦企多有不同程度限产，焦炭供应持续收缩。目前钢厂延续低库存运行且仍呈现掉库现象，预计短期内焦炭市场或将偏强运行。

风险提示：宏观经济大幅下滑，煤价大幅下跌，焦炭限产不及预期，政策性调控煤价，新增产能大量释放，进口煤政策收紧、榆林地区煤管票放开

1. 投资提示

1.1. 动力煤

本周国内港口动力煤价格平稳运行，9月3日秦皇岛港 5500 大卡动力煤最新成交价为 942 元/吨，与上周五持平；产地价格方面，9月3日山西大同南郊 5500 大卡车板价 961 元/吨，较上周五上升 26 元/吨；9月3日秦皇岛港库存 383 万吨，较上周五下降 52 万吨。

需求方面，进入秋季气温降低，传统耗煤淡季，居民用电负荷偏低，全国重点电厂库存依旧偏低，补库需求依然存在。

库存方面，9月3日秦皇岛港库存 383 万吨，较上周五下降 52 万吨，同比下降 125 万吨。

供给方面，月初煤矿基本恢复正常生产，供应相对宽裕。

进口方面，截至 9 月 3 日，广州港澳洲煤 Q5500 库提价 1225 元/吨，较上周上升 60 元/吨；广州港印尼煤 Q5500 库提价 1225 元/吨，较上周五上升 60 元/吨。

综合来看，供给方面，月初煤矿基本恢复正常生产，供应相对宽裕。需求方面，进入秋季气温降低，传统耗煤淡季，居民用电负荷偏低，全国重点电厂库存依旧偏低，补库需求依然存在。总体来看，产地煤矿增产保供工作正在有序推进。目前下游煤化工建材等需求良好，冬季供暖北方地区冬储需求逐步释放，预计短期动力煤价或将偏稳运行。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为 3850 元/吨，较上周五上涨 350 元/吨。

本周炼焦煤市场强势运行。

需求方面，本周焦化厂综合开工率为 72.45%，较上周五下降 2.10%。

库存方面，从绝对量来看，本周国内 100 家样本焦化厂炼焦煤库存合计 686.28 万吨，较上周五上升 7.51 万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数 14.92 天，较上周五增加 0.92 天。

供给方面，本周产地煤矿供应出现小幅减少，主要因为临汾部分煤矿由于发生煤矿事故停产，且吕梁地区部分煤矿有限产现象。

综合来看，供给方面，本周产地煤矿供应出现小幅减少，主要因为临汾部分煤矿由于发生煤矿事故停产，且吕梁地区部分煤矿有限产现象。需求方面，本周山东地区由于中央督查组入驻严查，部分地区焦企大幅减产，且山西、陕西等地焦企受环保扰动频繁，影响焦企开工下滑。但焦企整体库存仍处于中地位，刚需采购积极性不减。总体来看，整体炼焦煤供应依旧紧张，焦企刚需采购积极性不减，预计短期炼焦煤价仍将偏强运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 3680 元/吨，较上周五上涨 240 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 3560 元/吨，较上周五上涨 240 元/吨。

本周焦炭市场强势运行。

需求方面，全国高炉开工率 56.63%，较上周五下降 0.69%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 418.81 万吨，较上周五上升 8.30 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 23.91 万吨，较上周五下降 0.96 万吨。港口库存合计 160 万吨，较上周五下降 5 万吨。

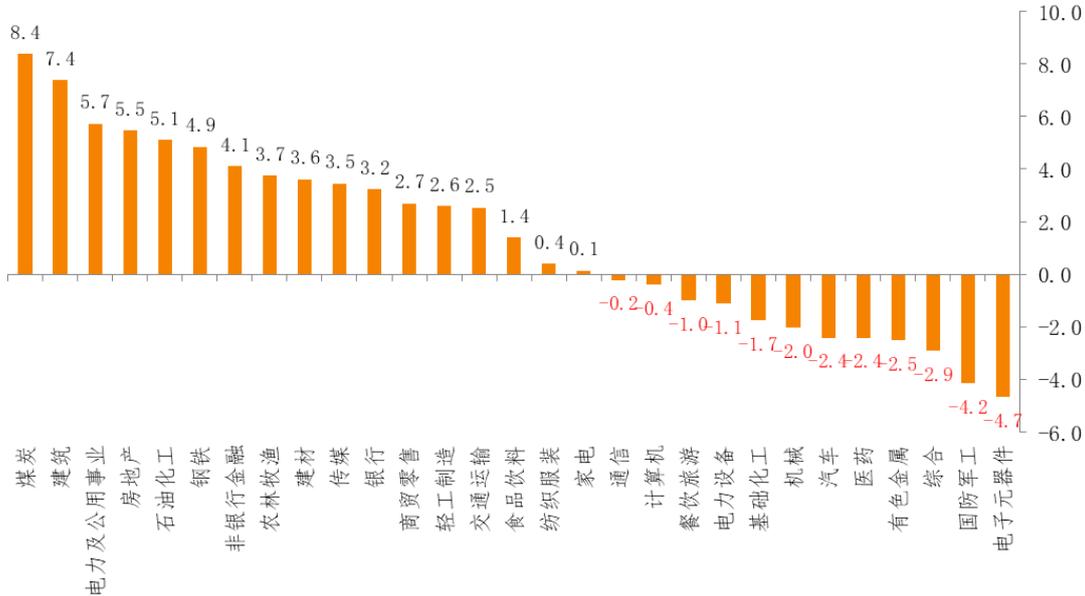
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 72.45%，较上周五下降 2.10%。

综合来看，供给方面，山东地区环保督察行动力度较大，区域内限产幅度较大。需求方面，部分钢厂因环保督察高炉开工略有回落，但整体影响有限，焦炭刚需仍有较好支撑。总体看来，焦企多有不同程度限产，焦炭供应持续收缩。目前钢厂延续低库存运行且仍呈现掉库现象，预计短期内焦炭市场或将偏强运行。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3,581.73 点，周上涨 59.58 点，涨幅 1.69%；沪深 300 指数报收 4843.06 点，周上涨 16.02 点，涨幅 0.33%；中信煤炭指数报收 2760.47 点，周上涨 213.69 点，涨幅 8.39%，位列 29 个中信一级板块涨幅第 1 位。

图 1：上周中信一级行业指数涨跌幅情况（%）



资料来源：Wind，天风证券研究所

上周煤炭板块涨幅前五的分别为晋控煤业、兖州煤业、陕西煤业、昊华能源、淮北矿业，涨幅分别为 35.92%、21.20%、19.08%、16.96%、16.57%。

表 1：煤炭板块涨幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
601001. SH	晋控煤业	13. 13	3. 47	35. 92
600188. SH	兖州煤业	25. 90	4. 53	21. 20
601225. SH	陕西煤业	13. 98	2. 24	19. 08
601101. SH	昊华能源	9. 45	1. 37	16. 96
600985. SH	淮北矿业	15. 48	2. 20	16. 57

资料来源：Wind,天风证券研究所

上周煤炭板块跌幅前五的分别为 ST 安泰、美锦能源、华阳股份、永东股份、神火股份，跌幅分别为 -10.63%、-10.26%、-7.03%、-6.81%、-4.41%。

表 2：煤炭板块跌幅榜前五

代码	公司名称	周收盘价 (元)	周涨跌 (元)	周涨跌幅 (%)
600408. SH	ST 安泰	3. 95	-0. 47	-10. 63
000723. SZ	美锦能源	12. 68	-1. 45	-10. 26
600348. SH	华阳股份	12. 97	-0. 98	-7. 03
002753. SZ	永东股份	10. 94	-0. 80	-6. 81
000933. SZ	神火股份	13. 65	-0. 63	-4. 41

资料来源：Wind,天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 2：一周煤炭市场动态速览

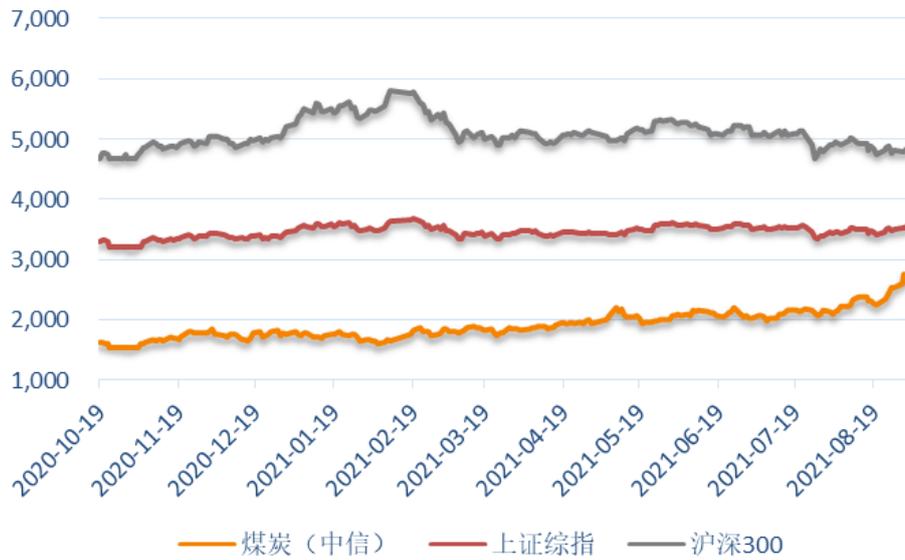
指 标		价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	947.00	0.00	元/吨	
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	942.00	0.00	元/吨
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	961.00	26.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	1,075.00	65.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	1,140.00	65.00	元/吨
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	3,850.00	350.00	元/吨
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	2,450.00	0.00	元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	3,100.00	300.00	元/吨
		河南平顶山产主焦煤车板价	1,760.00	0.00	元/吨
		山东枣庄产 1/3 焦煤车板价	2,110.00	200.00	元/吨
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	3,680.00	240.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	3,560.00	240.00	元/吨	
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	1,225.00	60.00	元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,225.00	60.00	元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	57.60	-0.69	%
		西南地区	61.30	-1.54	%
	焦化厂	西北地区	83.80	0.87	%
		华中地区	66.30	0.00	%
		华北地区	80.52	-7.73	%
		华东地区	54.73	-0.05	%
		东北地区	78.73	2.69	%
库存	港口	秦皇岛港	383.00	-52.00	万吨
	电厂	6 大发电集团煤炭库存合计	—	—	万吨
		6 大发电集团库存可用天数	—	—	天
		6 大发电集团日均耗量合计	—	—	万吨
	钢厂	钢厂焦煤库存	696.67	16.37	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	13.88	0.33	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	23.91	-0.96	万吨
		钢厂焦炭库存	418.81	8.30	万吨
海运费	国内 运费	秦皇岛—广州（5-6 万 DWT）	—	—	元/吨
		黄骅—上海（3-4 万 DWT）	—	—	元/吨
		天津—镇江（1-1.5 万 DWT）	—	—	元/吨
	国际 运费	澳大利亚（纽卡斯尔）—青岛	—	—	元/吨
		印尼（加里曼丹）—中国	—	—	元/吨
汽运费	柳林—唐山	250.00	0.00	元/吨	
	鄂尔多斯—黄骅	230.00	0.00	元/吨	
	神木—忻州	75.00	0.00	元/吨	
下游产品价格	水泥价格指数	151.62	2.71	点	
	Myspic 综合钢价指数	203.88	2.95	点	

资料来源：Wind，煤炭资源网，我的钢铁网，天风证券研究所

4. 煤炭市场走势纵观

4.1. 煤炭板块表现

图 2：板块表现对比（单位：点）

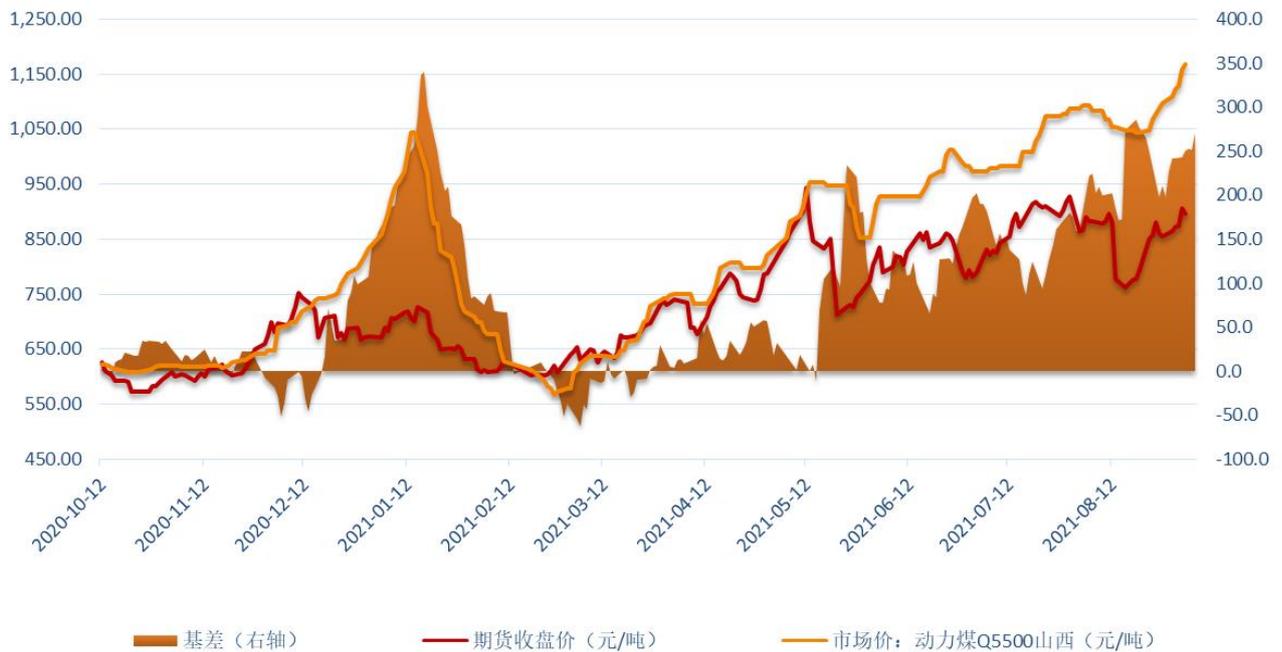


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

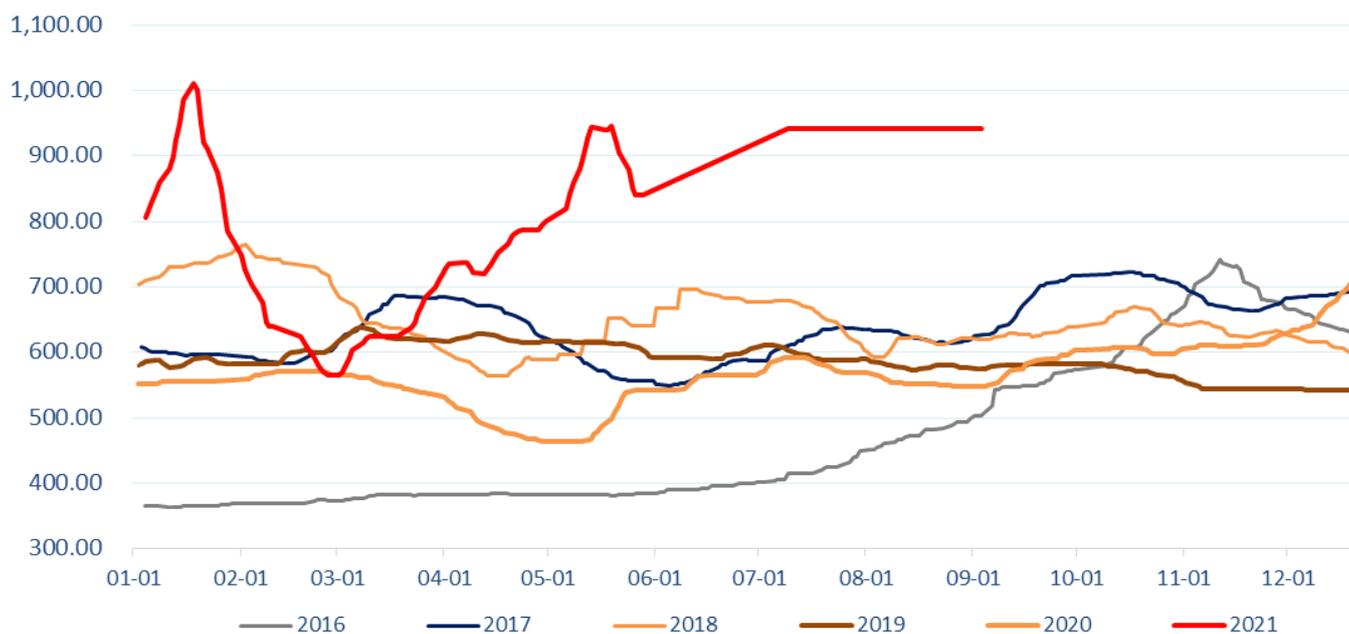
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

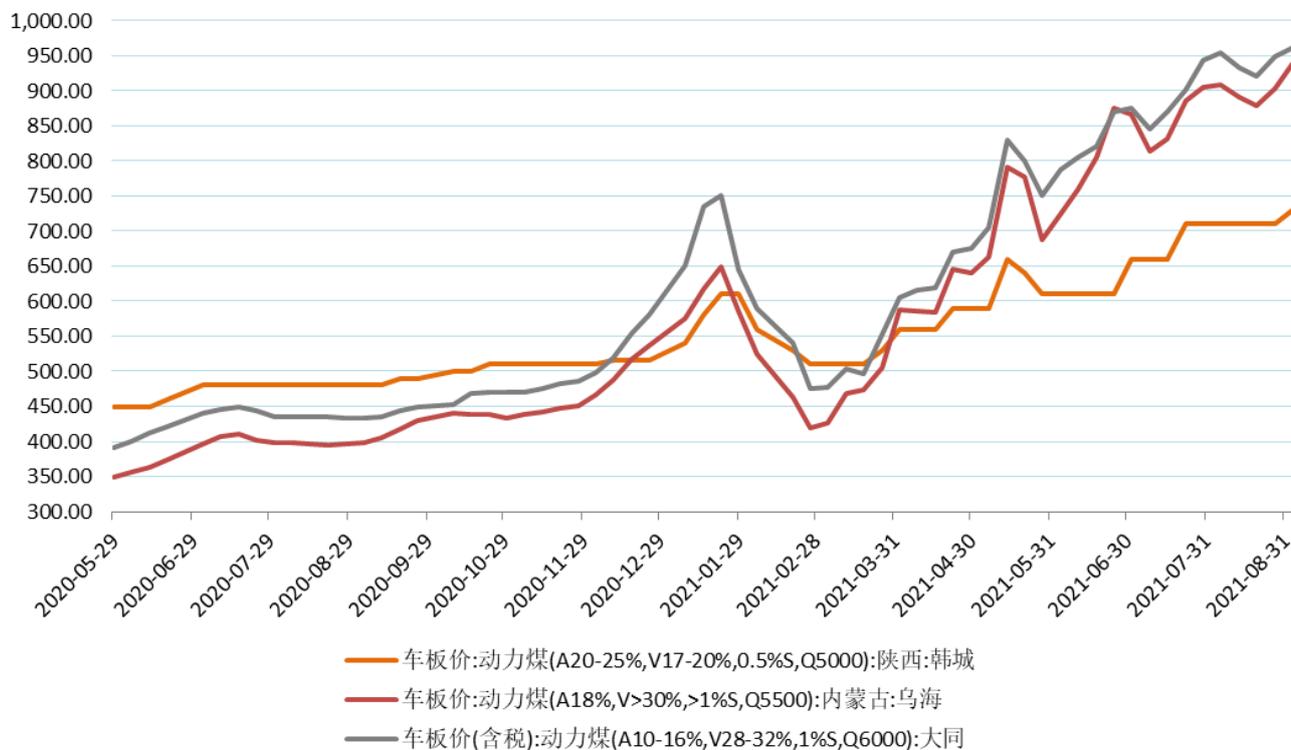
图 4：秦皇岛港动力煤 Q5500（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

图 5：动力煤产地价（元/吨）



资料来源：Wind，天风证券研究所

(4) 进口煤价（CCI 进口 5500 更新至 3 月 8 日）

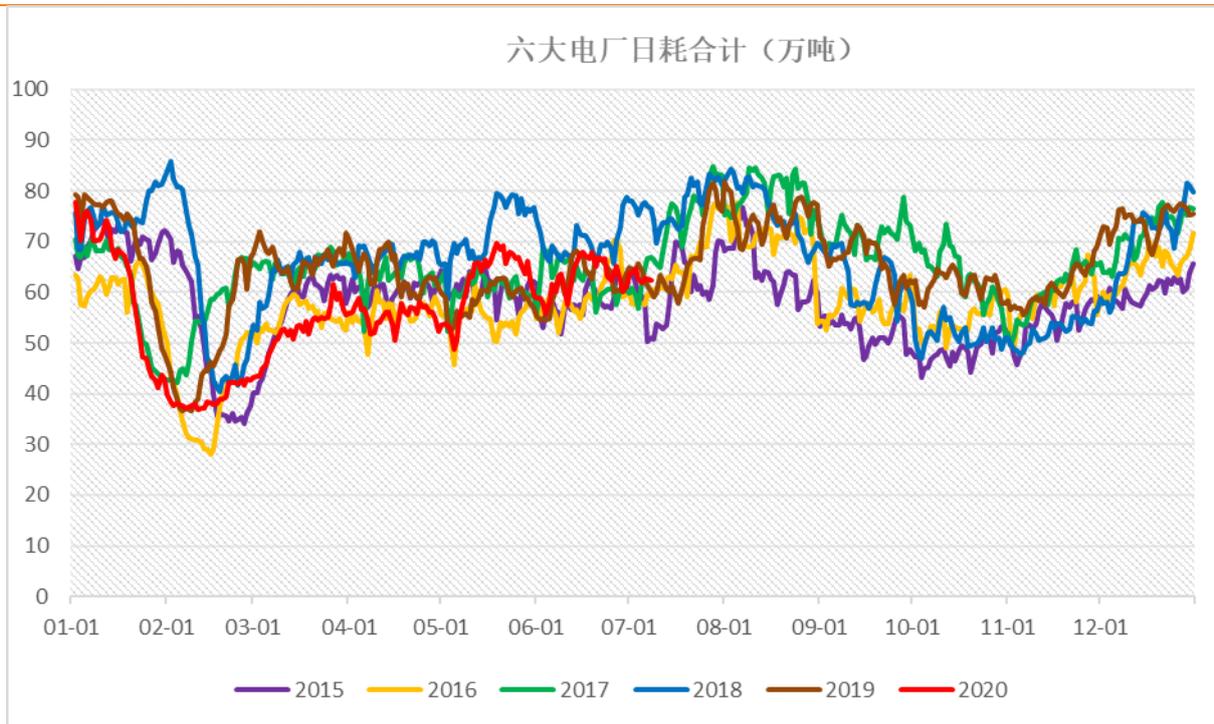
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 电厂日耗 (暂停更新)

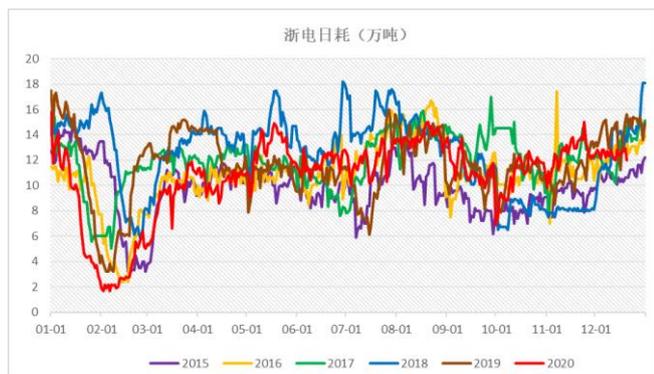
图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)

图 9: 上电日耗 (万吨)

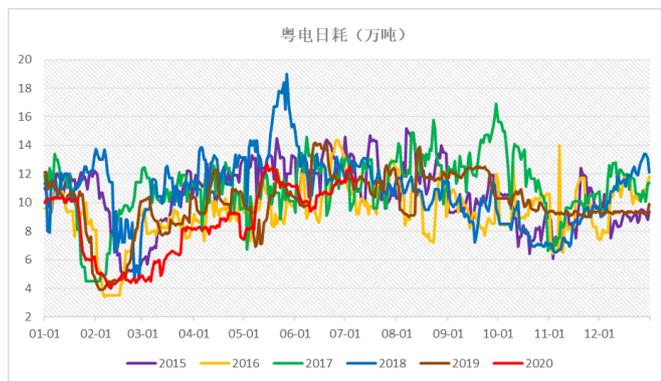


资料来源: Wind, 天风证券研究所



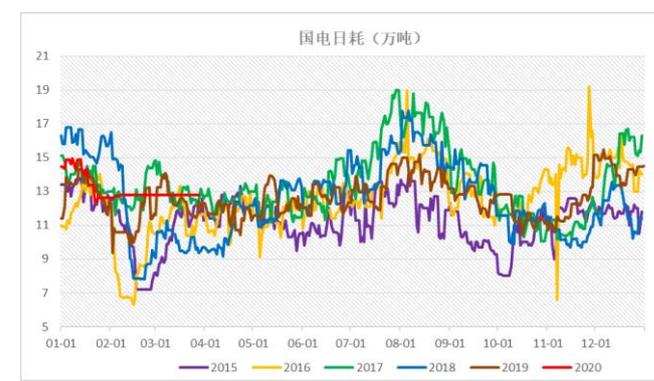
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



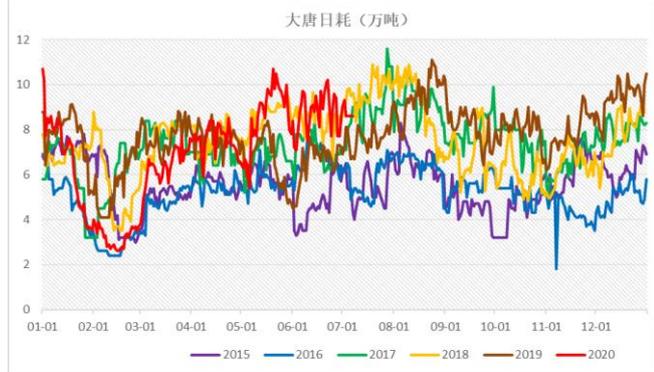
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



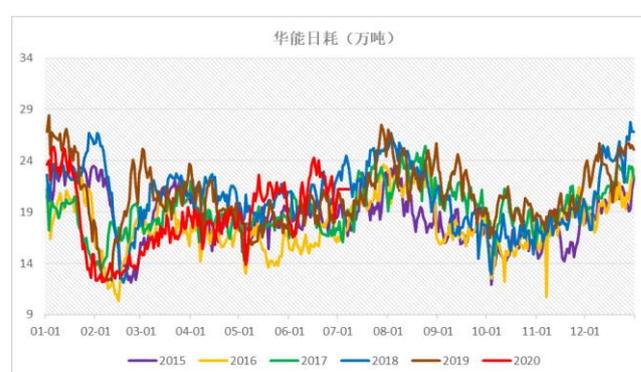
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

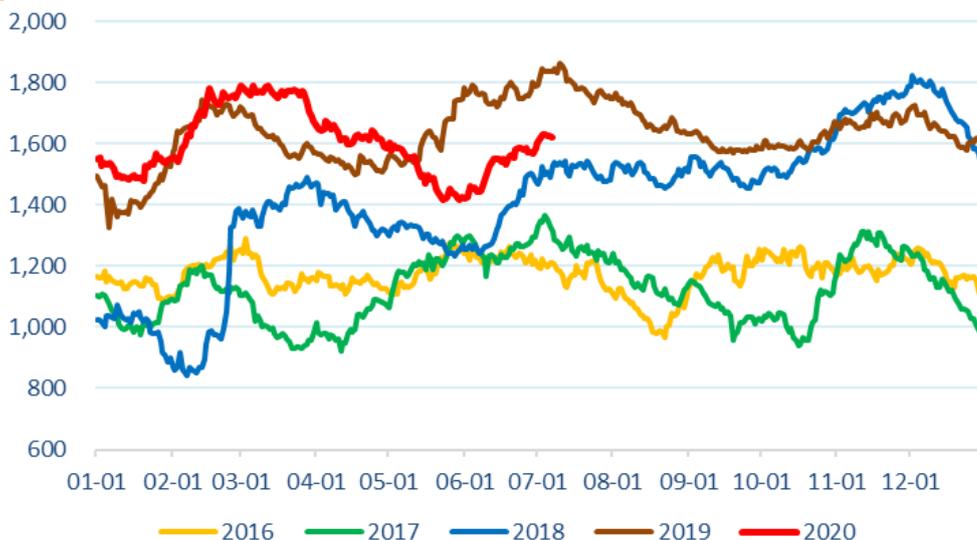
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 电厂库存 (暂停更新)

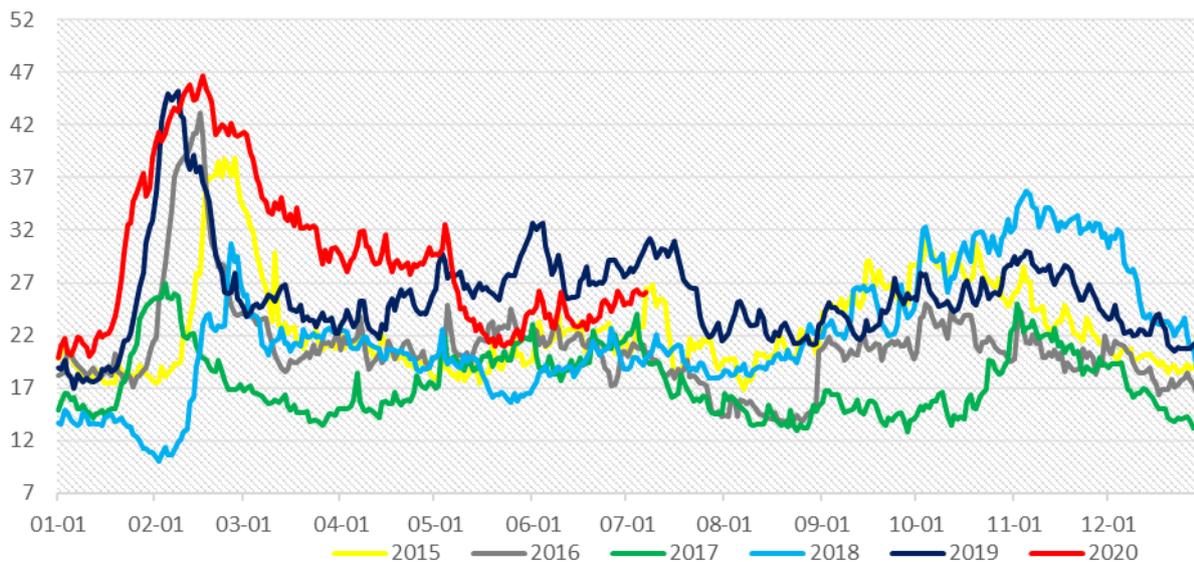
图 14: 沿海六大电厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 15: 沿海六大电厂库存可用天数 (天)

六大电厂库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(7) 港口库存

图 16: 秦皇岛港煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

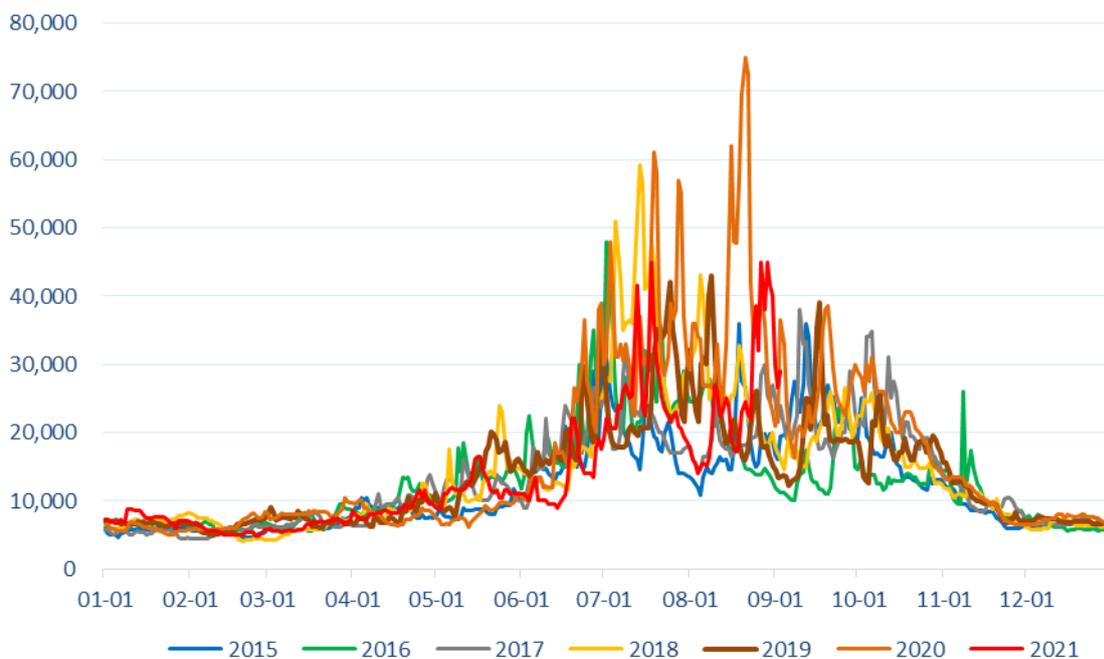
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

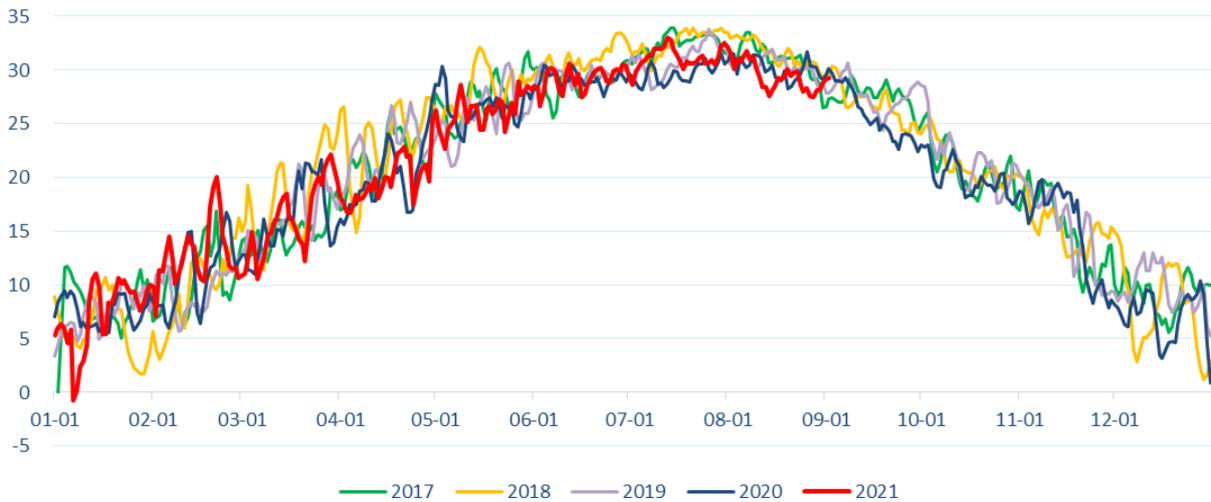
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(9) 全国气温

图 19: 全国最高气温 (°C)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

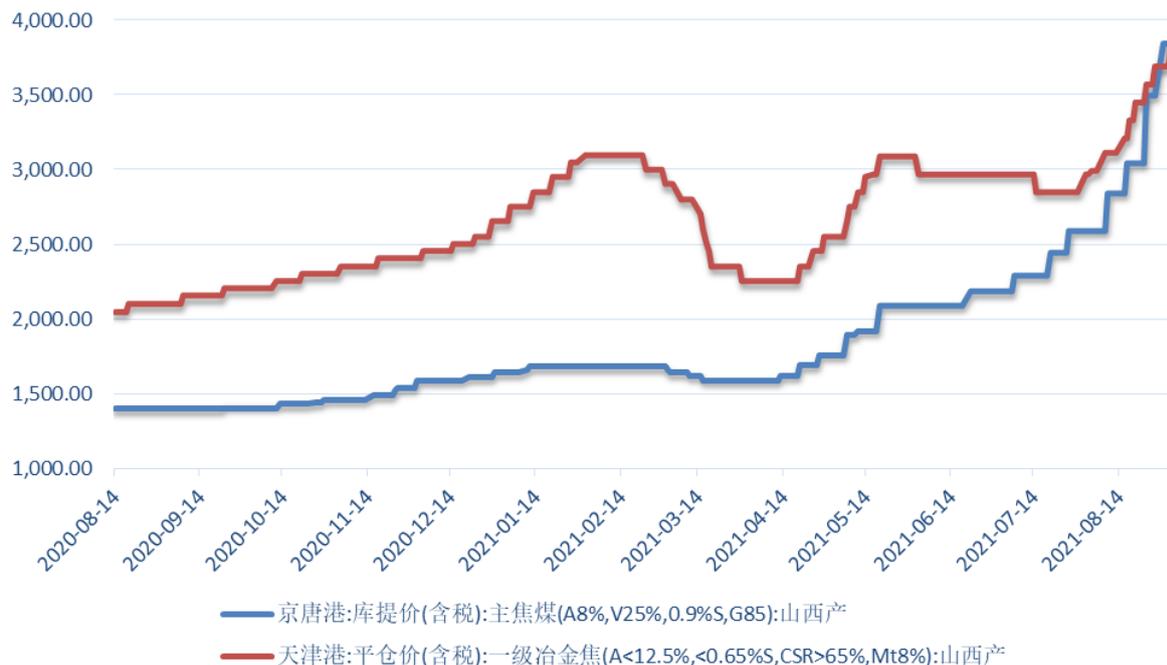
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

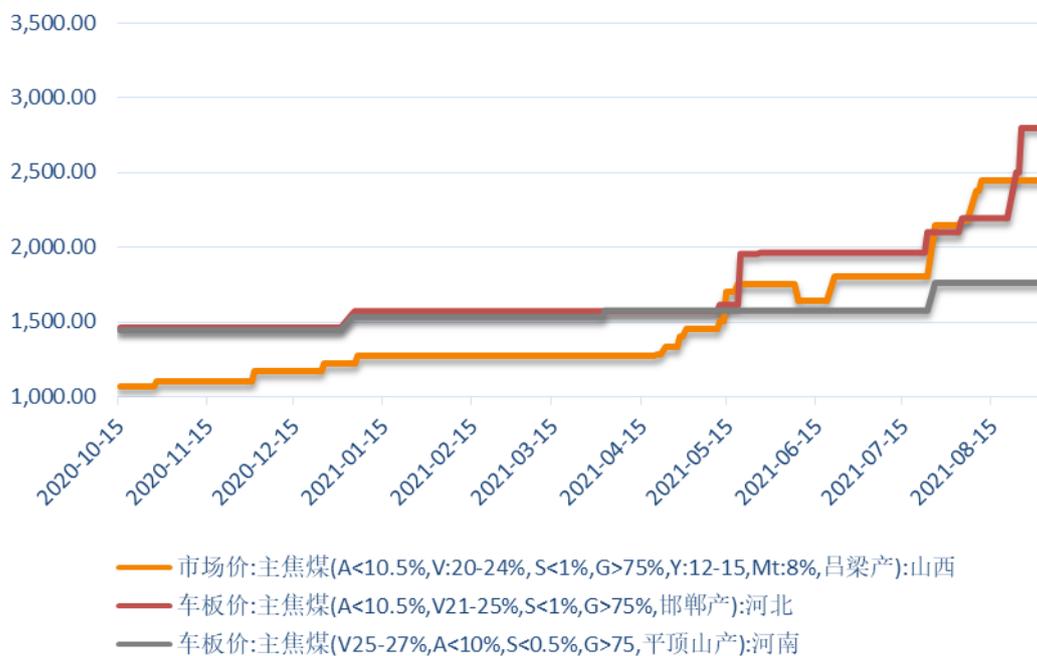
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

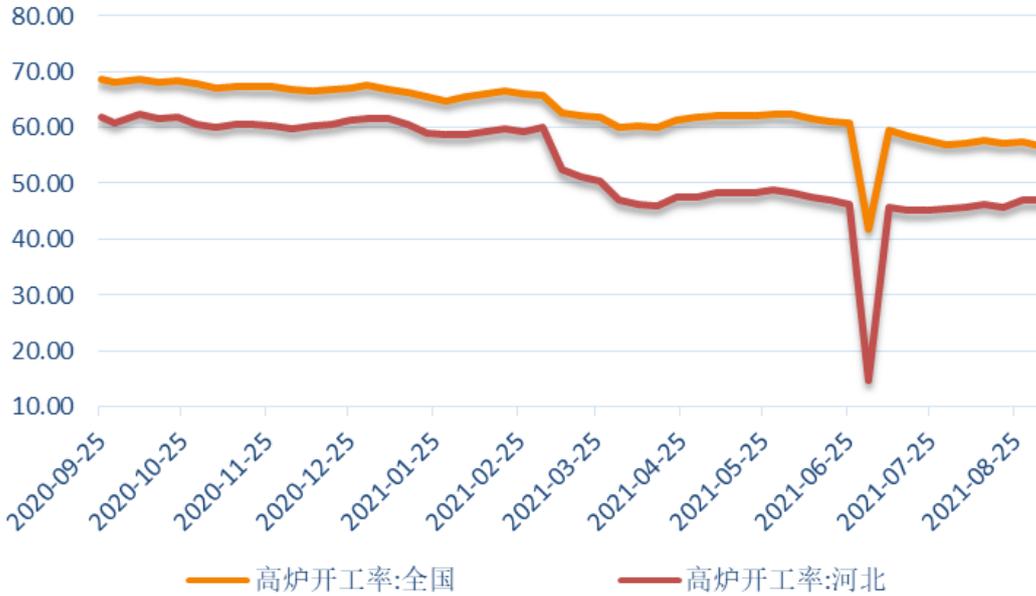
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

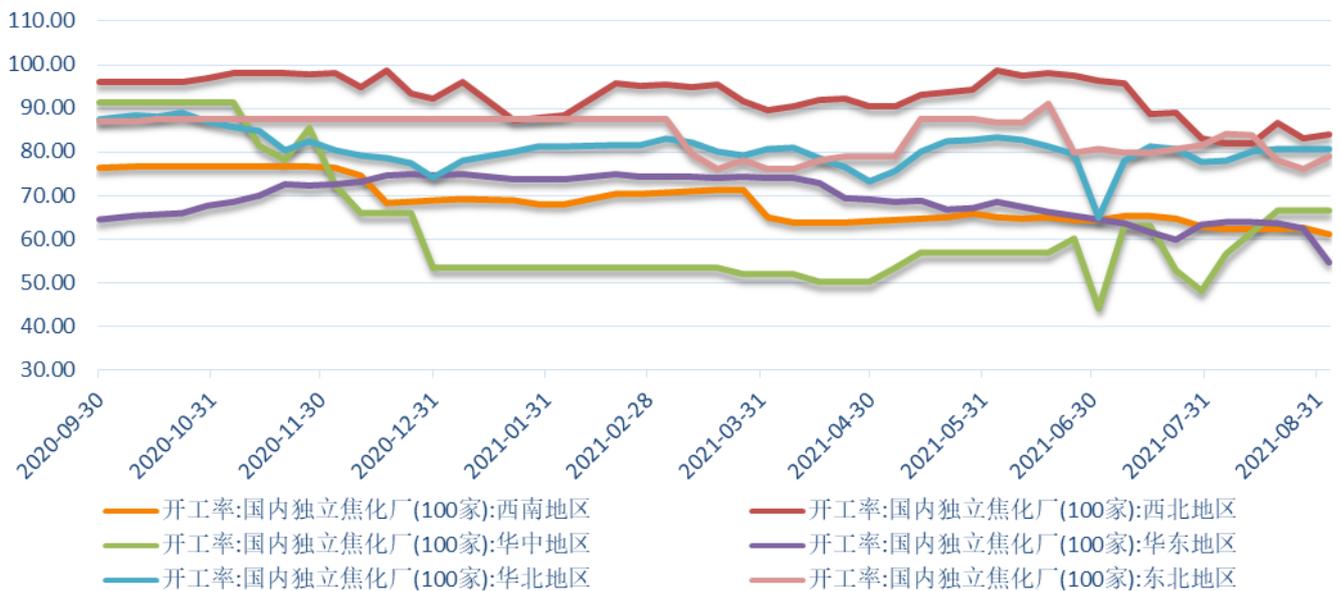
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

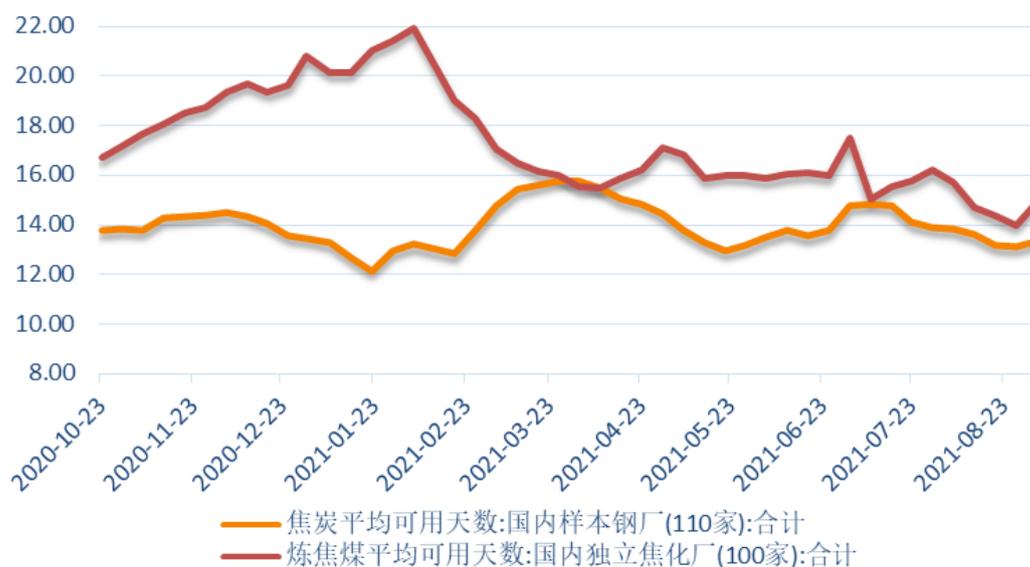
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(6) 焦炭库存

图 25: 焦煤、焦炭库存可用天数 (天)



资料来源：煤炭资源网，天风证券研究所

5. 公司重大事件回顾

表 3: 本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
000552.SZ	靖远煤电	<p>【1】2021 年 9 月 2 日，公司发布关于回购公司股份的进展公告。公司于 2020 年 11 月 24 日审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 15,000 万元（含）且不超过人民币 30,000 万元（含），回购价格不超过 4.3 元/股，本次回购期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 12 个月。截至 2021 年 8 月 31 日，公司累计回购股份数量 50,066,698 股，占公司目前总股本的 2.19%，均价 2.79 元/股，成交总金额为人民币 139,637,603.78 元（不含交易费用）。本次回购的股份将用于转换公司公开发行的可转换为股票的公司债券，目前，公司可转债已进入转股期。</p>
601666.SH	平煤股份	<p>【1】2021 年 9 月 2 日，公司发布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“河南省宝丰县贾寨一唐街煤勘探探矿权”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》。该区域资源储量为 12.56 亿吨，可以增加公司现有下属单位矿井煤炭资源储量，延长矿井服务年限，有利于提高公司核心竞争力和持续盈利能力，确保公司可持续发展。</p>
600188.SH	中国神华	<p>【1】2021 年 9 月 2 日，公司发布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。本项目建设 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。本项目位于四川省江油市双河镇，由本公司控股子公司国能四川能源有限公司的全资子公司国能四川天明发电有限公司建设并运营。本次投入运营的 1 号机组是四川省首台百万千瓦火电机组，为推动地方经济社会高质量、可持续发展提供了能源保障。</p>

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 多地进一步完善分时电价政策

近日，多省发布通知进一步完善了现行的峰谷分时电价政策。7月26日，国家发改委发布《关于进一步完善分时电价机制的通知》，要求在保持销售电价总水平基本稳定的基础上，进一步完善目录分时电价机制，更好引导用户削峰填谷、改善电力供需状况、促进新能源消纳，为构建以新能源为主体的新型电力系统、保障电力系统安全稳定经济运行提供支撑。之后，各电网及地方陆续发布了全新的分时电价政策。经本网梳理，新政策的作用基本上可以归纳为两方面，其一是保障电力系统安全稳定运行，缓解缺电现象；其二是促进用能绿色低碳发展。（煤炭资源网）

6.2. 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。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。（煤炭资源网）

6.3. 上周陕西省煤炭价格微跌 预计后期震荡上行

陕西省商务厅数据显示，上周（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%。该厅表示，8月底陕西电厂去库速度加快，动力煤连续两周保持较大跌幅。不过在工业需求强有力支撑下，下旬陕西无烟煤市场跌幅企稳。但是，由于水电协同发电的“迎峰度夏”阶段逐渐接近尾声，短期价格企稳后，进一步持续反弹的动力不足，预计后期煤炭价格震荡上行。（煤炭资源网）

6.4. 1-7月直报大型煤企原煤产量增3.8% 利润增87.1%

据中国煤炭工业协会统计与信息部统计，2021年1-7月，协会直报大型煤炭企业原煤产量完成16.1亿吨，同比增加5821.8万吨，增长3.8%；营业收入（含非煤）为20676.8亿元，同比增长20.3%；利润总额（含非煤）为1224.1亿元，同比增长87.1%。排名前10家企业原煤产量合计为12.1亿吨，同比增加6674.5万吨，占规模以上企业原煤产量的56.0%。其中，8家企业产量增加，合计增产9594万吨；2家产量下降，合计减产2920万吨。（煤炭资源网）

6.5. 大型焦煤企业长协价上调

据悉，山西主流大型焦煤企业9月份公路长协价格上调220-800元/吨，吕梁区域低硫主焦煤及肥煤上调550-650元/吨至现汇2490-2500元/吨，气煤上调225元/吨至1300元/吨，1/3焦价格上调750元/吨至2050-2070元/吨，价格上调后相比地方煤企价格仍有明显性价比优势。（煤炭资源网）

6.6. 焦企开启焦炭第九轮提涨

国内焦炭市场偏强运行。山西、山东、河北、江苏等地区焦企纷纷开启焦炭第九轮提涨，涨幅200元/吨。当前，焦企生产成本压力较大，限产预期不断加强，限产范围存在扩大趋势，焦炭供应不断收紧，预计短期内焦炭市场将偏强运行。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 4：煤炭行业个股表现

证券代码	证券简称	周收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS		PE	
					2020	2021	2020	2021
000552.SZ	靖远煤电	3.39	4.63	77.53	0.19	0.26	16.49	12.86
000571.SZ	新大洲 A	2.12	6.53	17.26	(0.41)		(6.49)	
000723.SZ	美锦能源	12.68	-10.26	541.47	0.17	0.63	38.67	20.04
000780.SZ	平庄能源	8.88	11.98	90.07	(0.75)	(0.36)	(4.81)	(24.34)
000933.SZ	神火股份	13.65	-4.41	307.26	0.19	1.44	49.70	9.45
000937.SZ	冀中能源	4.99	6.62	176.32	0.22	0.42	18.71	11.77
000968.SZ	蓝焰控股	9.17	8.78	88.72	0.13		62.84	
000983.SZ	山西焦煤	11.98	13.13	490.77	0.48	0.97	11.81	12.37
002128.SZ	露天煤业	13.52	8.25	259.80	1.08	1.66	10.15	8.13
002753.SZ	永东股份	10.94	-6.81	41.07	0.42		20.15	
600121.SH	郑州煤电	5.41	4.44	65.92	(0.77)		(12.03)	
600123.SH	兰花科创	11.29	8.35	128.98	0.33	1.55	17.47	7.28
600157.SH	永泰能源	2.01	6.91	446.58	0.20	0.04	6.64	45.17
600188.SH	兖州煤业	25.90	21.20	1002.12	1.46	2.74	6.87	9.45
600348.SH	阳泉煤业	12.97	-7.03	311.93	0.63	0.96	8.96	13.58
600395.SH	盘江股份	10.17	7.05	168.32	0.52	0.77	15.11	13.13
600397.SH	*ST 安煤	3.33	5.05	32.97	(0.23)		(15.29)	
600403.SH	大有能源	4.07	-0.25	97.31	(0.43)		(12.90)	
600408.SH	ST 安泰	3.95	-10.63	39.77	0.33	1.03	7.41	3.85
600508.SH	上海能源	11.36	4.51	82.10	0.92	1.28	10.96	8.88
600546.SH	山煤国际	11.14	15.80	220.85	0.42	1.24	20.41	8.96
600714.SH	金瑞矿业	11.58	-4.22	33.37	0.01		435.47	
600721.SH	百花村	5.03	1.62	18.87	(0.82)		(4.56)	
600725.SH	云煤能源	3.44	14.29	42.40	0.01		131.44	
600740.SH	山西焦化	8.26	14.72	211.63	0.56	0.92	10.58	9.01
600792.SH	云煤能源	4.75	1.93	47.02	0.06		69.59	
600971.SH	恒源煤电	7.62	4.53	91.44	0.64	1.06	9.77	7.21
600997.SH	开滦股份	9.18	2.00	145.76	0.68	1.31	8.45	7.03
601001.SH	大同煤业	13.13	35.92	219.76	0.52	1.53	12.04	8.58
601011.SH	宝泰隆	5.80	-2.36	93.08	0.03	0.15	127.06	37.54
601015.SH	陕西黑猫	9.18	-0.86	187.50	0.17	0.74	24.55	12.48
601088.SH	中国神华	19.97	9.97	3777.18	1.97	2.46	9.15	8.12
601101.SH	昊华能源	9.45	16.96	113.40	0.04	1.35	118.01	7.02
601225.SH	陕西煤业	13.98	19.08	1355.36	1.54	1.69	6.28	8.27
601666.SH	平煤股份	8.96	4.80	210.44	0.60	0.95	9.95	9.40
601699.SH	潞安环能	14.82	2.21	443.33	0.65	2.34	10.07	6.33
601898.SH	中煤能源	8.15	7.52	939.06	0.45	1.12	9.99	7.27
601918.SH	新集能源	5.57	3.53	144.29	0.33	0.92	9.57	6.03
600985.SH	雷鸣科化	15.48	16.57	384.06	1.60	2.07	7.01	7.48
0639.HK	首钢资源	2.75	15.55	138.93	0.21	0.40	8.51	6.87

注：股价取自 9 月 3 日收盘价，EPS、PE 为 Wind 一致预测

资料来源：Wind，天风证券研究所

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼 邮编：430071 电话：(8627)-87618889 传真：(8627)-87618863 邮箱：research@tfzq.com	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼 邮编：201204 电话：(8621)-68815388 传真：(8621)-68812910 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com