

煤炭开采

2021年09月12日

煤价延续强劲涨势，Q3煤企业绩有望超预期

——行业周报

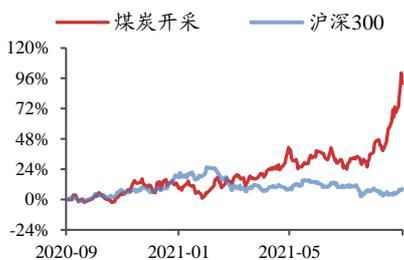
投资评级：看好（维持）

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

行业走势图



数据来源：贝格数据

相关研究报告

《行业深度报告-煤炭行业 2021 中报综述：H1 业绩同比大增，继续看多下半年行情》-2021.9.6

《行业周报-双焦普涨&动力煤创新高，煤炭股行情有望持续》-2021.9.5

《行业周报-动力煤超预期反弹，看好煤企下半年业绩》-2021.8.29

● 煤价延续强劲涨势，Q3煤企业绩有望超预期

本周动力煤延续强劲涨势，秦港 Q5500 动力煤价格涨至 1198 元/吨再创新高，在下游电厂日耗回落背景下，现货价格仍持续超预期上涨，主因产地增产仍未见效，全社会库存仍在低位，下游刚需补库对现货采购需求具有强劲支撑。后期判断，我们认为 9-11 月基本面有望呈现“淡季不淡”，需求方面核心关注点仍在于低库存压力下的集中补库需求。尽管当前煤价高位对下游累库有所阻碍，但监管方面出于今冬能源稳定供应的考虑，对电厂安全库存有较强要求。同时北方冬储需求也陆续释放，工业用电及非电耗煤需求因错峰生产仍有韧性；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，当前处于手续办理阶段，部分产能已有释放迹象，后期需关注政策落实进展。当前整体增量仍慢于预期，预计短期内供给端较难实现实质性宽松。总体来看，我们认为需求回落背景下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，本周焦煤现货价涨势不断，山西煤矿事故后安检趋严进一步加剧供给收紧，催化焦煤价格涨势延续，焦炭在成本端推动下连续提涨，下游钢厂需求表现不弱，且库存低位，支撑双焦价格强势。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。其中 Q3 业绩有望超预期表现，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：本周动力煤价再创新高，低库存压力凸显

本周（2021年9月6日-9月10日）动力煤价格延续涨势，再创新高。需求方面，9月以来伴随气温下降，终端电厂耗煤需求相应回落，但近期电厂日耗下降幅度不大，当下阶段需求端仍有韧性，且仍高于往年同期，终端库存来看，尽管当前电厂存煤已呈累库趋势，较8月低点已有回升，但仍远低于往年同期库存水平，低库存压力是当前需求的强力支撑；供给方面，本周产地开工率有所回升，部分核增产能开始有释放迹象，但整体增量有限，安检影响下局部仍有停限产，紧供给局面仍难缓解。港口方面，本周秦港库存再度下探至前低，现货紧缺对港口价格形成强支撑。

● 煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，安检限产&进口受限加剧焦煤紧供给

焦炭方面：本周焦企已落实第十轮提涨，累计涨幅已达 1360 元/吨，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，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，环保督察组已陆续进驻山东、山西等焦化主产地，焦厂开工率大幅下降，供给端收紧支撑焦价上涨。**焦煤方面：**本周焦煤港口及产地价格延续强涨势。安检影响下产地供给再度收紧，山西临汾煤矿事故后，产地停减产增多，进口方面蒙煤受疫情影响通关不稳定，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： 煤价延续强劲涨势， Q3 煤企业绩有望超预期.....	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 13.58%， 跑赢沪深 300 指数 10.06 个百分点.....	5
2.2、 估值表现： 本周 PE 为 13.7 倍， PB 为 1.81 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： 本周国际港口价大涨	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， 期货大涨.....	11
5.2、 国内喷吹煤价格： 本周持平	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： 本周总量微涨， 天数小涨	14
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大跌， 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	21

图表目录

图 1： 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 10.06 个百分点（%）	6
图 2： 本周主要煤炭上市公司大涨（%）	6
图 3： 本周煤炭板块市盈率 PE 为 13.7 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 1.81 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大涨（元/吨）	9
图 6： 本周秦皇岛 Q5500 动力煤现货价小涨（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大涨（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： 本周广州港库存微涨（万吨）	11
图 13： 本周长江口库存大涨（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持平（元/吨）	12
图 17： 本周焦煤期货价格大涨（元/吨）	12
图 18： 本周喷吹煤价格持平（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微涨 (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大跌 (%)	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：煤价延续强劲涨势，Q3 煤企业绩有望超预期

- **煤电产业链：本周动力煤价再创新高，低库存压力凸显。**本周（2021年9月6日-9月10日）动力煤价格延续涨势，再创新高。需求方面，9月以来伴随气温下降，终端电厂耗煤需求相应回落，但近期电厂日耗下降幅度不大，当下阶段需求端仍有韧性，且仍高于往年同期，终端库存来看，尽管当前电厂存煤已呈累库趋势，较8月低点已有回升，但仍远低于往年同期库存水平，低库存压力是当前需求的强力支撑；供给方面，本周产地开工率有所回升，部分核增产能开始有释放迹象，但整体增量有限，安检影响下局部仍有停限产，紧供给局面仍难缓解。港口方面，本周秦港库存再度下探至前低，现货紧缺对港口价格形成强支撑。
- **煤焦钢产业链：本周双焦皆涨，安检限产&进口受限加剧焦煤紧供给。**焦炭方面：本周焦企已落实第十轮提涨，累计涨幅已达1360元/吨，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，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，环保督察组已陆续进驻山东、山西等焦化主产地，焦厂开工率大幅下降，供给端收紧支撑焦价上涨。焦煤方面：本周焦煤港口及产地价格延续强劲涨势。安检影响下产地供给再度收紧，山西临汾煤矿事故后，产地停减产增多，进口方面蒙煤受疫情影响通关不稳定，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。**本周动力煤延续强劲涨势，秦港Q5500动力煤价格涨至1198元/吨再创新高，在下游电厂日耗回落背景下，现货价格仍持续超预期上涨，主因产地增产仍未见效，全社会库存仍在低位，下游刚需补库对现货采购需求具有强劲支撑。后期判断，我们认为9-11月基本面有望呈现“淡季不淡”，需求方面核心关注点仍在于低库存压力下的集中补库需求。尽管当前煤价高位对下游累库有所阻碍，但监管方面出于今冬能源稳定供应的考虑，对电厂安全库存有较强要求。同时北方冬储需求也陆续释放，工业用电及非电耗煤需求因错峰生产仍有韧性；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，当前处于手续办理阶段，部分产能已有释放迹象，后期需关注政策落实进展。当前整体增量仍慢于预期，预计短期内供给端较难实现实质性宽松。总体来看，我们认为需求回落背景下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，本周焦煤现货价涨势不断，山西煤矿事故后安检趋严进一步加剧供给收紧，催化焦煤价格涨势延续，焦炭在成本端推动下连续提涨，下游钢厂需求表现不弱，且库存低位，支撑双焦价格强势。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。其中Q3业绩有望超预期表现，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
		2021-09-10	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	2020A	2021E		
中国神华	22.40	391.70	496.96	502.91	1.97	2.50	2.53	11.37	8.96	8.85	1.27	买入
潞安环能	17.88	19.31	68.58	70.96	0.65	2.29	0.77	27.51	7.81	23.22	1.76	买入
盘江股份	11.18	8.62	13.51	14.78	0.52	0.82	0.89	21.46	13.63	12.56	2.70	买入
山西焦煤	14.90	19.56	46.09	48.61	0.48	1.13	1.19	31.20	13.19	12.52	2.96	买入
平煤股份	11.28	13.88	24.93	26.47	0.60	1.06	1.13	18.66	10.64	9.98	1.73	买入
山煤国际	13.80	8.27	13.95	16.65	0.42	0.70	0.84	32.86	19.71	16.43	3.48	买入
神火股份	15.87	3.58	29.75	37.12	0.19	1.33	1.66	83.53	11.93	9.56	4.30	买入
金能科技	21.02	8.89	17.55	21.89	1.28	2.06	2.57	16.42	10.20	8.18	2.12	买入
淮北矿业	16.73	34.68	45.33	49.59	1.60	1.83	2.00	10.46	9.14	8.37	1.64	买入
宝丰能源	16.55	46.23	70.69	87.01	0.63	0.96	1.19	26.27	17.24	13.91	4.42	买入
兖州煤业	29.32	71.22	143.18	156.46	1.46	2.94	3.21	20.10	9.97	9.13	2.83	买入
永泰能源	2.24	44.85	10.33	10.79	0.20	0.05	0.05	11.09	44.80	44.80	1.18	增持
陕西煤业	14.90	148.83	163.84	166.82	1.54	1.69	1.72	9.68	8.82	8.66	2.08	未评级
晋控煤业	14.45	8.76	27.06	25.90	0.52	1.62	1.55	27.79	8.94	9.34	2.72	未评级
华阳股份	13.41	15.05	22.97	23.81	0.63	0.96	0.99	21.29	14.04	13.54	1.83	未评级
中煤能源	9.11	59.04	148.58	147.08	0.45	1.12	1.11	20.24	8.13	8.21	1.12	未评级
冀中能源	7.11	7.86	14.98	13.86	0.22	0.42	0.39	31.98	16.77	18.13	1.32	未评级
开滦股份	11.20	10.79	20.74	19.86	0.68	1.31	1.25	16.47	8.57	8.95	1.38	未评级
露天煤业	15.33	20.71	31.95	31.66	1.08	1.66	1.65	14.19	9.22	9.31	1.57	未评级
山西焦化	11.50	10.97	24.84	24.02	0.56	0.97	0.94	20.65	11.86	12.27	2.41	未评级
中国旭阳集团	5.32	17.00	36.94	42.67	0.42	0.83	0.96	12.67	6.39	5.54	1.78	未评级

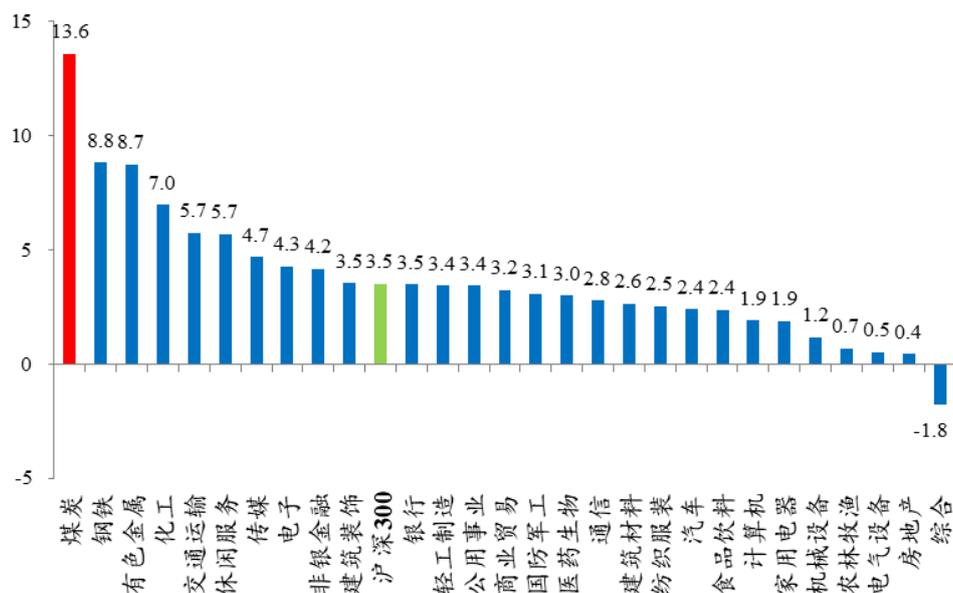
数据来源: Wind、开源证券研究所

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。

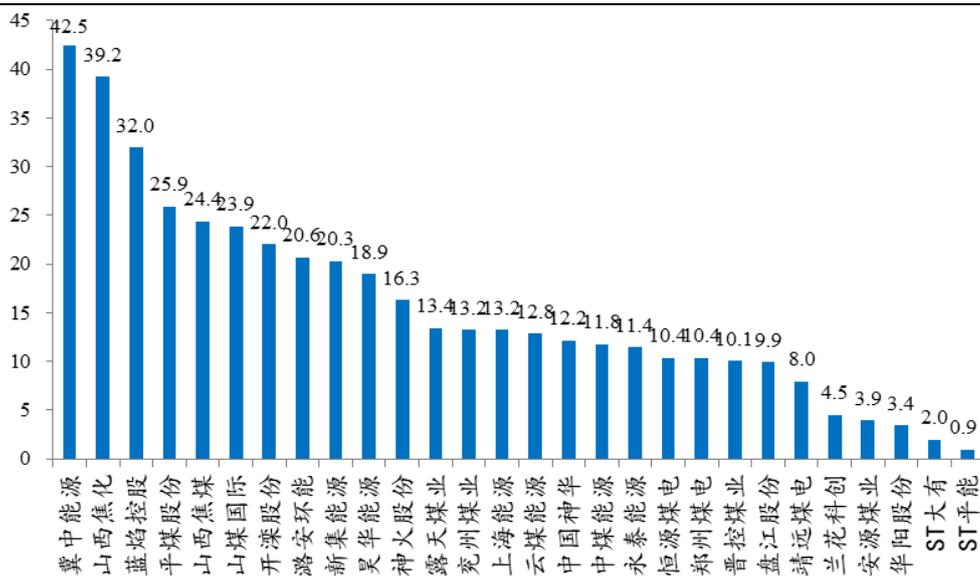
2、煤炭板块回顾: 本周大涨, 跑赢沪深 300

2.1、行情: 本周煤炭板块大涨 13.58%, 跑赢沪深 300 指数 10.06 个百分点

本周(2021年9月6日-9月10日)煤炭指数大涨 13.58%, 沪深 300 小涨 3.52%, 煤炭指数跑赢沪深 300 指数 10.06 个百分点。主要煤炭上市公司大涨, 涨幅前三家公司为: 冀中能源(+42.48%)、山西焦化(+39.23%)、蓝焰控股(+31.95%)。

图1: 本周煤炭板块跑赢沪深 300 指数 10.06 个百分点 (%)


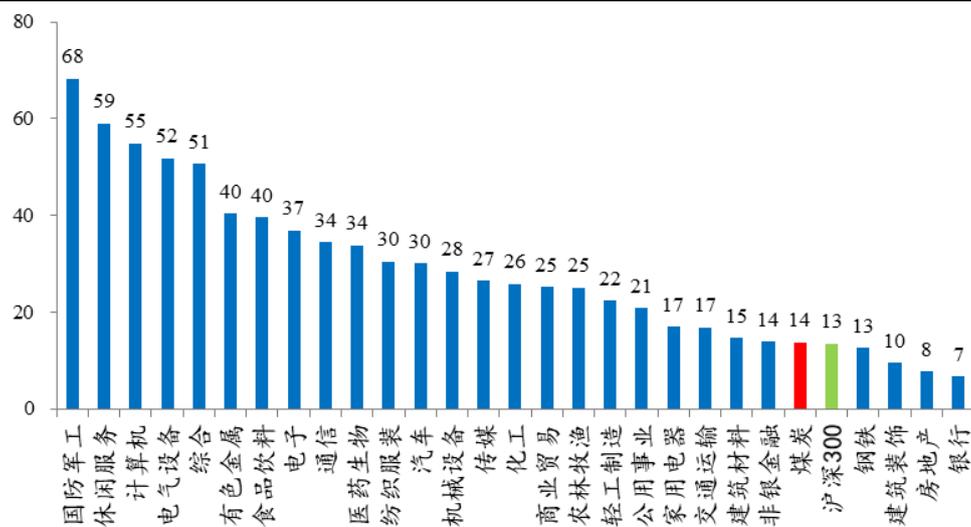
数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 本周主要煤炭上市公司大涨 (%)


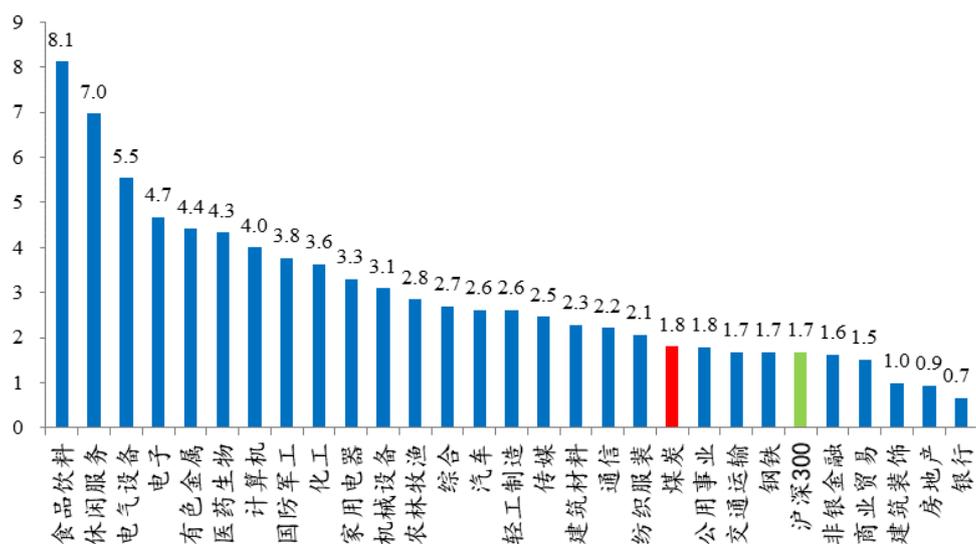
数据来源: Wind、开源证券研究所

2.2、估值表现: 本周 PE 为 13.7 倍, PB 为 1.81 倍

截至 2021 年 9 月 10 日, 根据 PE(TTM)剔除异常值 (负值) 后, 煤炭板块平均市盈率 PE 为 13.7 倍, 位列 A 股全行业倒数第五位; 市净率 PB 为 1.81 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 13.7 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 1.81 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	721	690	31	4.49%
	秦皇岛港山西产 Q5500	元/吨	1198	1168	30	2.57%
产地价格	陕西动力煤价格指数	点	320	320	0	0.00%
	陕西动力煤价格指数	元/吨	820	820	0	0.00%
	陕西榆林 Q5500 市场价	元/吨	980	930	50	5.38%
	山西大同 Q5800 车板价	元/吨	755	735	20	2.72%
	内蒙鄂尔多斯 Q5300 车板价	元/吨	1070	1050	20	1.90%
国际价格	欧洲 ARA 港动力煤现货价	美元/吨	168	160	8.3	5.17%
	理查德 RB 动力煤现货价	美元/吨	153	149	3.7	2.47%
	纽卡斯尔 NEWC 动力煤现货价	美元/吨	177	175	2.9	1.64%
期货价格	期货价格: 动力煤	元/吨	945	896	49	5.49%
库存	秦皇岛港库存量	万吨	362	383	-21	-5.48%
	长江口库存量	万吨	273	255	18	7.06%
	广州港库存量	万吨	246	244	2	0.98%

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	4050	3850	200	5.19%
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	3750	3600	150	4.17%
	长治喷吹煤车板价	元/吨	1750	1750	0	0.00%
	阳泉喷吹煤车板价	元/吨	1775	1775	0	0.00%
	峰景矿硬焦煤	美元/吨	337	291	46	15.83%
国内 VS 进口	京唐港主焦煤(山西产)库提价	元/吨	4050	3850	200	5.19%
	京唐港主焦煤(澳洲产)库提价	元/吨	3790	3140	650	20.70%
	(国内-进口)差价	元/吨	260	—	—	—
期货价格	焦煤: 期货价格	元/吨	2827	2615	211.5	8.09%
	焦煤: 现货价格	元/吨	2450	2450	0	0.00%
	焦煤期货升贴水	元/吨	377	—	—	—
	焦炭: 期货价格	元/吨	3508	3337	172	5.14%
	焦炭: 现货价格	元/吨	3960	3560	400	11.24%
	焦炭期货升贴水	元/吨	-452	—	—	—
	螺纹钢: 期货价格	元/吨	5640	5408	232	4.29%
	螺纹钢: 现货价格	元/吨	5530	5340	190	3.56%
	螺纹钢期货升贴水	元/吨	110	—	—	—
库存	炼焦煤库存: 国内独立焦化厂(100家)	万吨	706	686	19.9	2.90%
	炼焦煤库存: 国内样本钢厂(110家)	万吨	685	697	-11	-1.62%
	炼焦煤库存可用天数: 独立焦化厂	天	15.65	14.56	1.09	7.49%
	炼焦煤库存可用天数: 国内样本钢厂(110家)	天	13.65	13.88	-0.23	-1.66%

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	425	419	6.36	1.52%
	焦化厂开工率:产能<100万吨	%	44.68	48.29	-3.61	——
	焦化厂开工率:产能100-200万吨	%	66.55	71.49	-4.94	——
	焦化厂开工率:产能>200万吨	%	72.67	76.79	-4.12	——
	全国钢厂高炉开工率	%	56.49	56.63	-0.14	——
	唐山钢厂高炉开工率	%	54.76	53.17	1.59	——

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

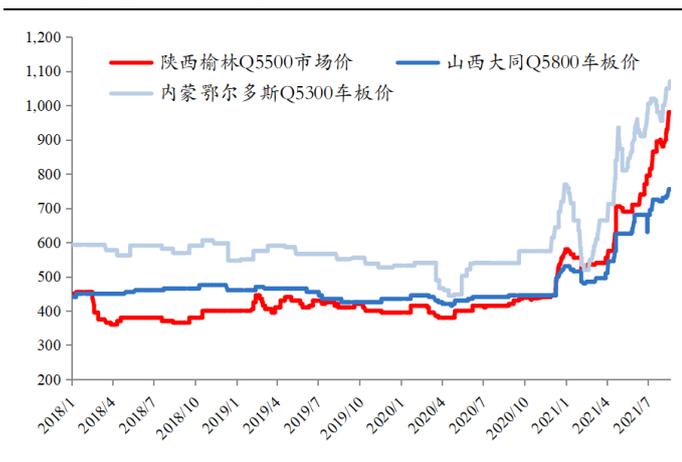
- 港口价格大涨。**截至9月8日, 环渤海动力煤综合价格指数为721元/吨, 环比上涨31元/吨, 涨幅4.49%。截至9月10日, 秦皇岛Q5500动力煤现货价为1198元/吨, 环比上涨30元/吨, 涨幅2.57%。
- 产地价格大涨。**截至9月10日, 陕西榆林Q5500报价980元/吨, 环比上涨50元/吨, 涨幅5.38%; 山西大同Q5800报价755元/吨, 环比上涨20元/吨, 涨幅2.72%; 内蒙鄂尔多斯Q5300报价1070元/吨, 环比上涨20元/吨, 涨幅1.9%。
- 期货价格大涨。**截至9月10日, 动力煤期货主力合约报价945元/吨, 环比上涨49元/吨, 涨幅5.49%。现货价为1198元/吨, 环比上涨30元/吨, 涨幅2.57%。期货贴水252元/吨, 贴水幅度缩小。

图5: 本周环渤海动力煤综合价格指数大涨(元/吨)

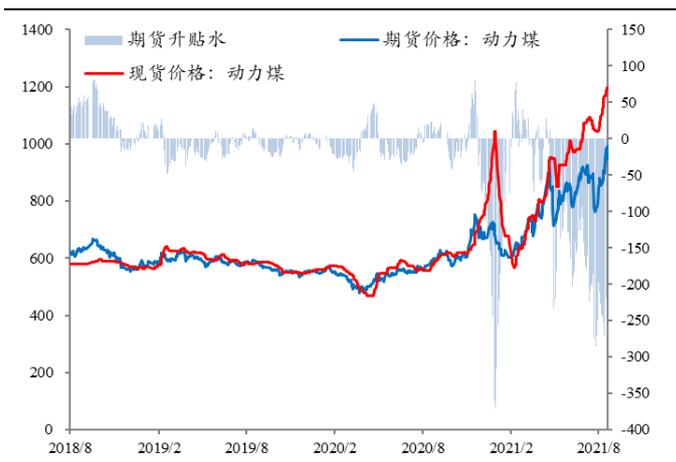

数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 本周秦皇岛Q5500动力煤现货价小涨(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）


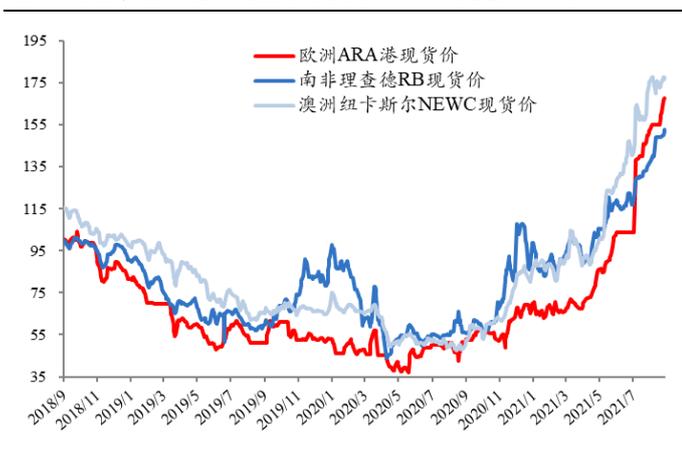
数据来源：Wind、开源证券研究所

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：本周国际港口价大涨

- **国际港口价格大涨。**截至9月9日，欧洲ARA港报价167.75美元/吨，环比上涨8.25美元/吨，涨幅5.17%；理查德RB报价152.94美元/吨，环比上涨3.69美元/吨，涨幅2.47%；纽卡斯尔NEWC报价177.48美元/吨，环比上涨2.86美元/吨，涨幅1.64%
- **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10日，动力煤国内价-广州港山西产Q5500库提价1,320元/吨，环比上涨70元/吨，涨幅5.60%。

图9：本周国际港口动力煤价格大涨（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）

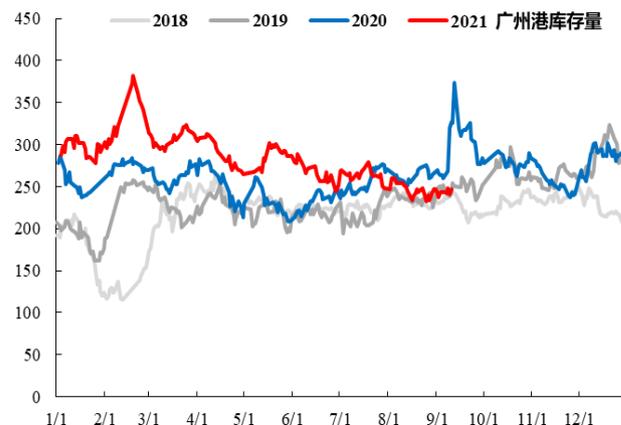

数据来源：Wind、开源证券研究所

4.3、动力煤库存：秦港库存大跌

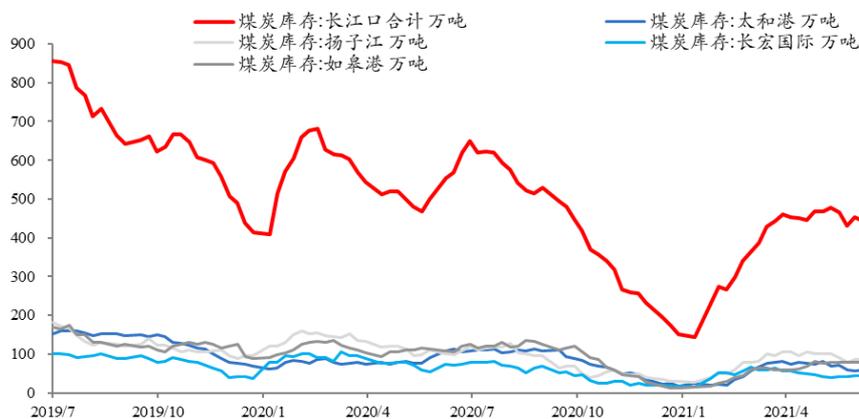
- **秦港库存大跌。**截至9月10日，秦港库存362万吨，环比下跌21万吨，跌幅5.48%；广州港库存246万吨，环比上涨2万吨，涨幅0.98%；长江口库存273万吨，环比上涨18万吨，涨幅7.06%

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: 本周广州港库存微涨 (万吨)


数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 本周长江口库存大涨 (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, 期货大涨

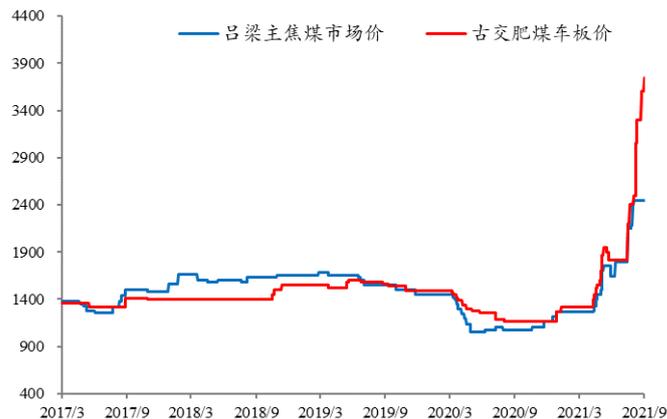
- **港口价格大涨。**截至9月10日, 京唐港主焦煤报价4050元/吨, 环比上涨200元/吨, 涨幅5.19%
- **产地价格大涨。**截至9月10日, 山西产地, 吕梁主焦煤报价2450元/吨, 环比持平; 古交肥煤报价3750元/吨, 环比上涨150元/吨, 涨幅4.17%。截至9月10日, 河北产地, 邯郸主焦煤报价3100元/吨, 环比持平。
- **期货价格大涨。**截至9月10日, 焦煤期货主力合约报价2827元/吨, 环比上涨212元/吨, 涨幅8.09%; 现货报价2450元/吨, 环比持平; 期货升水377元/吨, 升水幅度增大。

图14: 本周焦煤港口价格大涨 (元/吨)



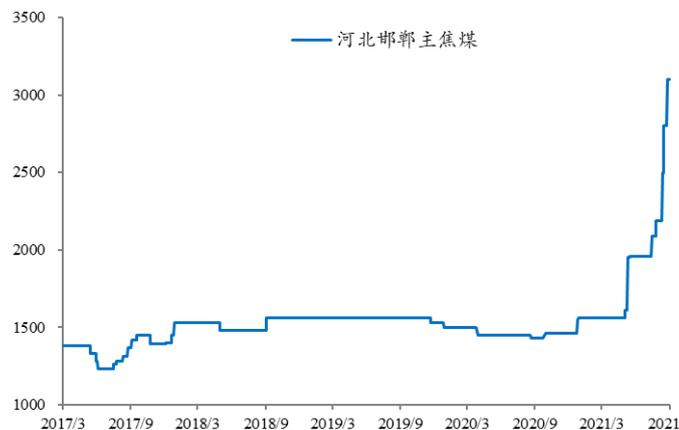
数据来源: Wind、开源证券研究所

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持平 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周焦煤期货价格大涨 (元/吨)

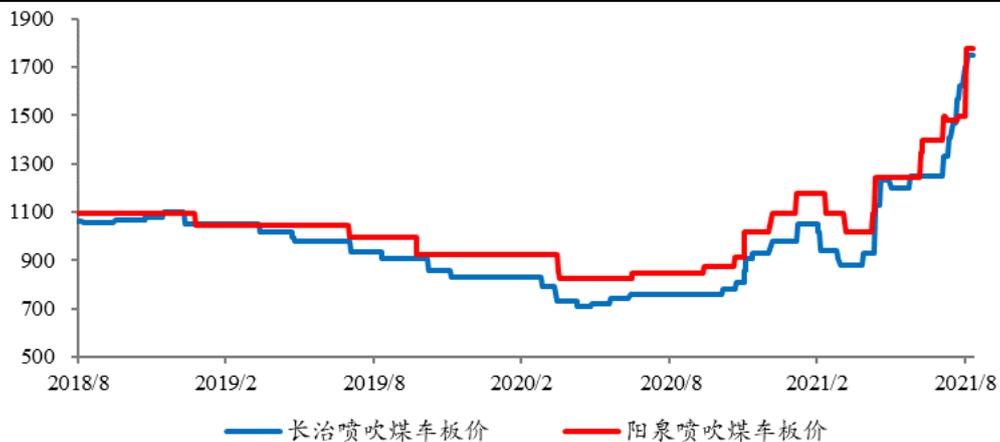


数据来源: Wind、开源证券研究所

5.2、国内喷吹煤价格: 本周持平

- 喷吹煤价格持平。截至9月10日, 长治喷吹煤车板价报价 1750 元/吨, 环比持平; 阳泉喷吹煤车板价报价 1775 元/吨, 环比持平。

图18: 本周喷吹煤价格持平 (元/吨)



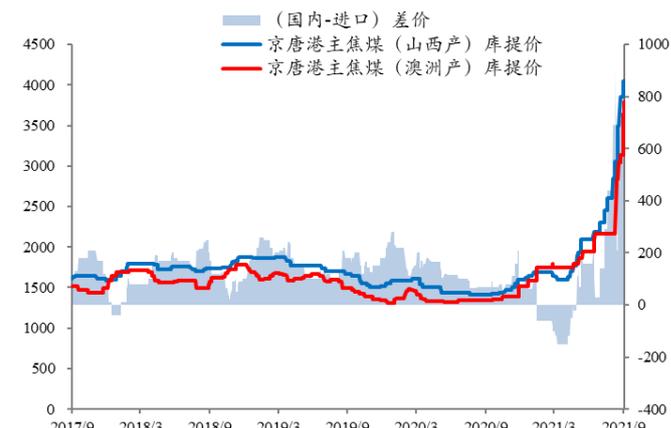
数据来源: Wind、开源证券研究所

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10日，峰景矿硬焦煤报价337美元/吨，环比上涨46美元/吨，涨幅15.83%
- **中国港口到岸价大涨。**截至9月10日，京唐港主焦煤（澳洲产）报价3790元/吨，环比上涨650元/吨，涨幅20.7%；京唐港主焦煤（山西产）报价4050元/吨，环比上涨200元/吨，涨幅5.19%；国内焦煤价格与国外价差260元/吨，进口优势缩小。

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）


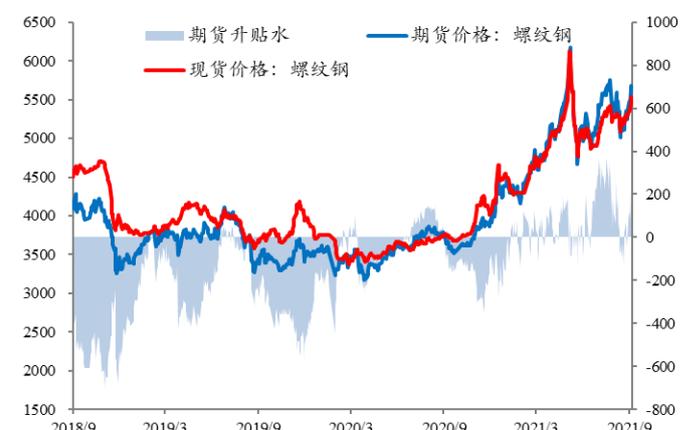
数据来源：Wind、开源证券研究所

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10日，焦炭现货报价3960元/吨，环比上涨400元/吨，涨幅11.24%；焦炭期货主力合约报价3508元/吨，环比上涨172元/吨，涨幅5.14%；期货贴水452元/吨，贴水幅度扩大。
- **螺纹钢现货价格小涨。**截至9月10日，螺纹钢现货报价5530元/吨，环比上涨190元/吨，涨幅3.56%；期货主力合约报价5640元/吨，环比上涨232元/吨，涨幅4.29%；期货升水110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：本周总量微涨，天数小涨

- **炼焦煤库存总量微涨。**截至9月10日，国内独立焦化厂（100家）炼焦煤库存706万吨，环比上涨20万吨，涨幅2.9%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存685万吨，环比下跌11万吨，跌幅1.62%。炼焦煤库存总量微涨。
- **炼焦煤库存可用天数小涨。**截至9月10日，独立焦化厂炼焦煤库存可用天数15.65天，环比上涨1天，涨幅7.49%；国内样本钢厂（110家）炼焦煤库存可用天数13.65天，环比下跌0.23天，跌幅1.66%。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微涨（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）

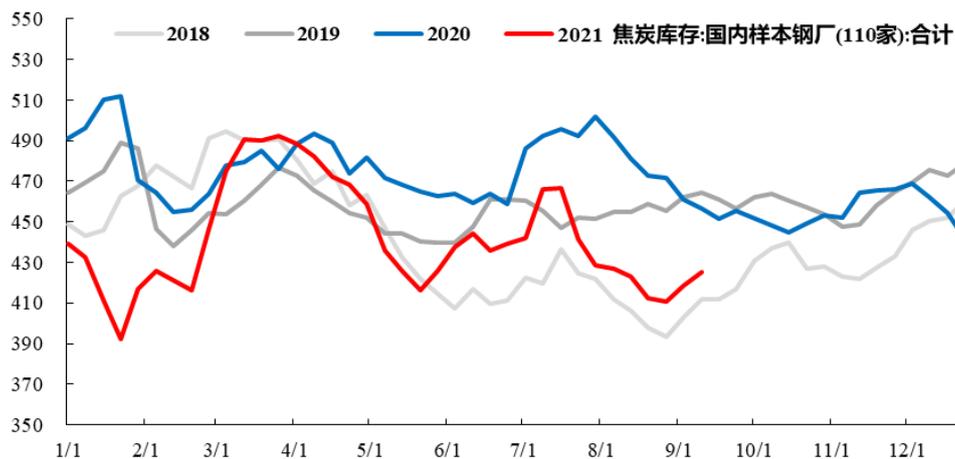


数据来源：Wind、开源证券研究所

5.6、焦炭库存：本周总量小涨

- **焦炭库存总量小涨。**截至9月10日，国内样本钢厂（110家）焦炭库存425万吨，环比上涨6万吨，涨幅1.52%。

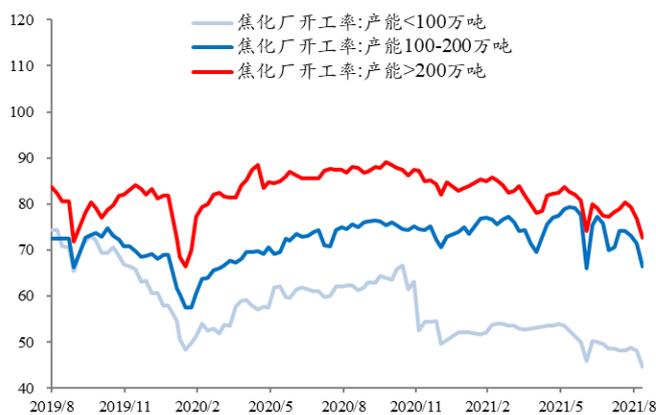
图25：本周焦炭库存总量小涨（万吨）



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大跌, 全国钢厂高炉开工率微跌

- **大中小型焦化厂开工率大跌。**截至9月10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44.68%, 环比下跌3.61个百分点; 产能100-200万吨为66.55%, 环比下跌4.94个百分点; 产能大于200万吨为72.67%, 环比下跌4.12个百分点。
- **全国钢厂高炉开工率微跌。**截至9月10日, 全国钢厂高炉开工率为56.49%, 环比下跌0.14个百分点; 唐山高炉开工率为54.76%, 环比上涨1.59个百分点。

图26: 大中小型焦化厂开工率大跌 (%)


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

■ 【平煤股份】关于竞拍煤勘探探矿权进展的公告

公司与河南省自然资源厅签订了《河南省宝丰县贾寨一唐街煤勘探探矿权出让合同》，公司仍需向河南省自然资源厅申请探矿权许可证，取得时间尚存在不确定性，请投资者注意投资风险。

■ 【山煤国际】关于收到山西证监局行政监管措施决定书的公告

山煤国际能源集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会山西监管局（以下简称“山西证监局”）出具的《中国证券监督管理委员会山西监管局行政监管措施决定书》（[2021]8号）（以下简称“决定书”），现将主要内容公告如下：在规范运作方面存在内部控制不完善，部分制度执行不到位、对子公司管理不规范等问题，不符合《企业内部控制基本规范》第四条、《企业内部控制应用指引第1号——组织架构》第十条的规定。公司子公司山煤国际能源集团临汾有限公司向关联方山西煤炭进出口集团蒲县能源有限公司预付账款5.55亿元，2019年6月末该预付款余额为4.85亿元，前述关联方资金往来你公司未在2019年半年报中披露。以上行为违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）第二条、第二十一条第十项，《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式》（2017年修订）（证监会公告[2017]18号）第三十八条第四项的规定。公司控股股东山西煤炭进出口集团有限公司分别于2020年1月—2020年5月、2021年1月—

2021年4月期间占用上市公司资金1.6亿元、0.51亿元，上述款项已于2021年4月30日前偿还完毕。前述事项你公司未在2020年年度报告、非经营性资金占用及其他关联方占用资金往来情况的专项报告中进行披露。以上行为违反了《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）第二条、第二十一条第十项，《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式》（2017年修订）（证监会公告[2017]17号）第三十一条，《企业会计准则第29号——资产负债表日后事项》（2006）第九条的规定。根据《上市公司信息披露管理办法》（证监会令第40号）第五十九条、《上市公司现场检查办法》（证监会公告[2010]12号）第二十一条的规定，我局决定对你公司采取责令改正的监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

■ **【盘江股份】关于持股5%以上股东集中竞价减持比例超过1%暨减持进展公告**

2021年9月6日，公司收到山东能源（原兖矿集团）出具的《关于盘江股份减持计划实施进展的函》，山东能源于2021年3月29日至2021年9月6日期间通过集中竞价方式减持公司股份合计16,593,092股，占公司总股本的1.0026%，本次减持计划数量已过半，本次减持计划尚未实施完毕。

■ **【美锦能源】关于氢美嘉至对外投资的进展公告**

子公司投资的氢美嘉至（青岛）股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“氢美嘉至”）作为有限合伙人，以自有资金1,000万元认缴出资参与投资设立上海浚势创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“上海浚势基金”），上海浚势基金已经完成了工商注册登记手续，并取得了上海市市场监督管理局颁发的《营业执照》，具体情况详见公司披露的《关于氢美嘉至对外投资的公告》（公告编号：2021-071）、《关于氢美嘉至对外投资的进展公告》（公告编号：2021-080）。

■ **【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**

被担保人名称：金能科技股份有限公司（以下简称“公司”）之全资子公司青岛西海岸金能投资有限公司之全资子公司金能化学（青岛）有限公司（以下简称“金能化学”）。本次担保数量：本次新增21,935万元人民币担保。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74,043.39万元（含本次担保）。2021年8月6日，公司与农业银行签订了《最高额保证合同》，合同编号84100520210000743，担保期限自2021年8月6日至2024年8月5日，担保金额最高不超过人民币81,000万元。截至目前，本合同项下实际使用额度为人民币45,397.93万元。

■ **【淮北矿业】关于董事会、监事会换届选举的公告**

公司于2021年9月10日召开第八届董事会第二十四次会议，审议通过《关于选举公司第九届董事会非独立董事的议案》和《关于选举公司第九届董事会独立董事的议案》。经董事会提名委员会对董事候选人任职资格的审核，同意提名孙方先生、葛春贵先生、周四新先生、邱丹先生、李智先生、陈金华先生为公司第九届董事会非独立董事候选人；提名黄国良先生、刘志迎先生、裴仁彦先生为公司第九届董事会独立董事候选人。

7、行业动态

- **全国矿山基础数据调查工作将开展。**国家矿山安全监察局日前印发《关于开展全国矿山基础数据调查工作的通知》，要求各省、自治区、直辖市应急管理厅，新疆生产建设兵团应急管理局，各省级煤矿安全监察局，于2021年9月20日前将本地区矿山基本情况报送至国家矿山安全监察局。通知指出，为进一步摸清全国矿山底数，准确掌握矿山基本情况，有效提升矿山安全监管监察执法效能，经国家矿山安全监察局研究，决定组织开展全国矿山基础数据调查工作。各省级煤矿安全监察局牵头负责驻地行政区域内煤矿（含中央企业所属煤矿）基础数据的摸底调查，各省级应急管理厅牵头负责本省（自治区、直辖市）行政区域内非煤矿山、尾矿库（含中央企业所属非煤矿山、尾矿库）基础数据的摸底调查。通知强调，各负责单位要高度重视矿山基础数据调查工作，认真研究、精心组织、严格审核，对照煤矿、非煤矿山和尾矿库基本情况统计表，准确、全面填报相关信息，坚决杜绝缺项漏项、弄虚作假。根据通知，煤矿基础数据的摸底调查内容包括：设计生产能力、核定生产能力、剩余可采储量、开采类型、灾害类型、开采工艺、证照状况、煤矿类型，直接监管部门、监察机构，省局或分局领导分片联系、监察员分矿联系、监管部门联系包保、驻矿监管、驻矿盯守、安全巡查，矿井状况、停产停建煤矿状况，上级公司名称，托管情况等。
- **1-8月山西煤矿发生事故7起，责令停产整顿矿井204座。**山西省煤矿安监局消息，8月份，山西省煤矿发生生产安全事故1起，死亡1人，同比增加1起、1人。1-8月份发生生产安全死亡事故7起，死亡10人，同比事故起数和死亡人数均持平。1-7月份，山西省煤矿百万吨死亡率0.0133，同比减少0.0038，下降22.22%。预计1-8月份全省煤矿百万吨死亡率0.0128。该局表示，1-8月份，全省煤矿发生死亡事故起数和人数同比持平，原煤产量同比增长，截止7月底煤矿百万吨死亡率同比下降22%，安全生产形势稳定。1-8月份，全系统共监察矿井905座，监察执法1841矿次，监察覆盖率99.45%。查处一般事故隐患15588条，查处重大事故隐患257条。行政处罚1128次，其中：对生产经营单位行政处罚798次，对主要负责人行政处罚330次。行政罚款33946.74万元。责令停产整顿矿井204座，下达各类监察执法文书13686份。
- **国能神东煤炭布尔台煤矿发生机电事故1起，死亡1人。**2021年9月4日，国能神东煤炭布尔台煤矿发生机电事故1起，死亡1人。国家能源集团神东煤炭布尔台煤矿，位于内蒙古自治区鄂尔多斯市伊金霍洛旗境内，井田面积192.63平方公里，地质储量33.03亿吨，可采储量20.13亿吨，共有10层可采煤层，矿井设计生产能力为2000万吨/年。煤质为低灰、低硫、特低磷、中高发热量的不粘结煤。
- **绿色电力交易试点正式启动。**为贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的战略部署，加快构建以新能源为主体的新型电力系统，近期，国家发展改革委、国家能源局积极推动绿色电力交易工作。9月7日，绿电交易试点启动会在北京和广州同步召开。试点启动会也进一步明确，绿电交易是一项新事物，开展绿电交易试点要务求稳妥，要充分考虑我国电网运行、电源结构、市场建设的实际情况，在全国统一电力市场框架下做好绿电交易试点工作的统筹推进。一是坚持消费者自愿。优先推动有绿电需求的用

户参与交易，引导社会各方形成主动消费绿电的共识。二是坚持循序渐进。当前主要以风电、光伏为主，以后可以逐步增加水电等交易品种，当前以完全市场化绿电为主，以后逐步扩大到所有绿电。三是坚持积极引导。电网企业要做好绿电交易的组织实施，做好绿电交易的优先执行和优先结算；新能源企业要抓住机遇大力提升供应能力，通过市场化收益保障投资收益，积极开展新能源项目的投资建设；电力用户要积极响应参与绿电交易，鼓励高载能行业和企业积极、主动、更多使用绿电；电力交易机构要完善绿电友好型市场服务体系，努力构建运营卓越、服务完善的交易平台。绿电交易试点启动后，共 17 个省 259 家市场主体参与首批交易，达成成交电量 79.35 亿千瓦时。其中，国家电网公司经营区域成交电量 68.98 亿千瓦时，南方电网公司经营区域成交电量 10.37 亿千瓦时。本次交易预计将减少标煤燃烧 243.60 万吨，减排二氧化碳 607.18 万吨。

- **统计局：8 月下旬炼焦煤价格涨幅进一步扩大。**国家统计局 9 月 6 日公布的数据显示，8 月下旬全国煤炭价格继续呈现稳中有涨的态势。各煤种具体价格变化情况如下：无烟煤（洗中块，挥发份≤8%）价格 1540 元/吨，较上期上涨 18.7 元/吨，涨幅 1.2%。普通混煤（山西粉煤与块煤的混合煤，热值 4500 大卡）价格 775 元/吨，与上期持平。山西大混（质量较好的混煤，热值 5000 大卡）价格为 865 元/吨，与上期持平。山西优混（优质的混煤，热值 5500 大卡）价格为 945 元/吨，与上期持平。大同混煤（大同产混煤，热值 5800 大卡）价格为 970 元/吨，与上期持平。焦煤（主焦煤，含硫量<1%）价格为 3150 元/吨，较上期上涨 625 元/吨，涨幅 24.8%。上述数据显示，8 月下旬全国炼焦煤、无烟煤价格持续上涨，不过前者涨幅进一步扩大，后者有所收窄；动力煤价格持续稳定运行。此外，8 月下旬全国焦炭（二级冶金焦）价格 3243.8 元/吨，较上期上涨 363.7 元/吨，涨幅 12.6%。
- **我国建成世界最大清洁发电体系。**日前国新办举行的新闻发布会上，生态环境部负责人表示，我国建成了世界最大的清洁发电体系。截至 7 月底，全国非化石能源发电装机容量 10.3 亿千瓦，同比增长 18.0%，相当于 40 多个三峡电站的装机容量，占全国发电总装机容量的 45.5%，同比提高 3.3 个百分点。我国清洁低碳化进程不断加快，水电、风电、光伏、在建核电装机规模等多项指标保持世界第一。从装机规模看，截至 7 月底，我国水电装机容量 3.8 亿千瓦，同比增长 4.9%；核电装机容量 5326 万千瓦，同比增长 9.2%；风电装机容量 2.9 亿千瓦，同比增长 34.4%；太阳能发电装机容量 2.7 亿千瓦，同比增长 23.6%；生物质发电装机容量 3409 万千瓦，同比增长 31.2%。看发电总量，上半年，水电、核电、风电、太阳能发电累计发电量同比增长 10.2%。看电力投资，前 7 月，水电、核电、风电等清洁能源完成投资占电源完成投资的 91.7%。从利用水平来看，上半年，全国主要流域水能利用率 98.43%，全国平均风电利用率 96.4%，全国平均光伏发电利用率 97.9%，分别较 2020 年同期提高 0.07、0.3、0.07 个百分点。此外，2021 年前 7 月，全国供电煤耗率为 303 克/千瓦时，同比下降 1 克/千瓦时。而截至 2020 年底，煤电装机容量占比首次降至 50% 以下，实现超低排放的煤电机组达到约 9.5 亿千瓦。国家能源局负责人表示，接下来要加快煤炭减量步伐，严控煤电项目；加快发展风电、太阳能发电等非化石能源发电，不断扩大绿色低碳能源供给，“十四五”时期风电光伏要成为清洁能源增长的主力。
- **8 月全国进口煤炭 2805.2 万吨，同比增长 35.76%。**海关总署 9 月 7 日公布

的数据显示，2021年8月份，我国进口煤炭2805.2万吨，较2020年同期的2066.3万吨增加738.9万吨，增长35.76%。较7月份的3017.8万吨减少212.6万吨，下降7.04%。2021年1-8月份，我国共进口煤炭19768.8万吨，同比下降10.3%，降幅较前7月收窄4.7个百分点。

- **8月下旬全国流通市场钢材价格延续跌势。**统计局最新数据显示，8月下旬，全国流通市场钢材价格继续下降。具体如下：螺纹钢（Φ16-25mm，HRB400）价格为5167.9元/吨，较上期（8月中旬，下同）下降38.5元/吨，降幅0.7%，较上期扩大0.2个百分点。线材（Φ6.5mm，HPB300）价格为5486.0元/吨，较上期下降20.6元/吨，降幅0.4%，较上期扩大0.2个百分点。普通中板（20mm，Q235）价格为5652.9元/吨，较上期下降38.1元/吨，降幅0.7%，较上期扩大0.5个百分点。热轧普通薄板（3mm，Q235）价格为5820.2元/吨，较上期下跌19.9元/吨，跌幅0.3%，较上期收窄0.1个百分点。无缝钢管（219*6，20#）价格为6112.0元/吨，较上期下降34.1元/吨，降幅0.6%，较上期扩大0.1个百分点。角钢（5#）价格为5588.3元/吨，较上期下降24.9元/吨，降幅0.4%，上期为下降2.6元/吨。
- **1-8月中国出口钢材4810.4万吨同比增加31.6%。**海关总署最新数据显示，2021年1-8月份，中国出口钢材4810.4万吨，同比增加31.6%。1-8月份中国钢材出口额为517.5亿美元，同比增长74.2%。据此测算，1-8月中国钢材出口均价为1075.8美元/吨，同比增长32.4%。8月份，中国出口钢材505.3万吨，环比下降10.9%；出口额为73.0亿美元，环比下降3.9%。据此测算，中国8月钢材出口均价为1443.8美元/吨，环比上涨7.8%。
- **1-7月份全国煤炭行业主要经济指标发布。**1-7月份，煤炭行业经济形势总体稳中向好，行业营收及利润双增长，亏损企业亏损额下降；企业资产负债率略有提高，应收账款有所增加。指标显示，1-7月份，4298家规模以上煤炭企业营业收入14518.8亿元，同比增长32.7%，增幅比规模以上工业行业高7个百分点；营业成本9443.9亿元，同比增长20.1%；应收账款3486.5亿元，同比增长23.8%；利润总额2584.4亿元，同比增长127.9%。1-7月份，规模以上煤炭企业资产合计59088.0亿元，同比增长6.4%；负债合计38825.0亿元，同比增长7.4%；资产负债率65.7%，比2020年同期增加0.6个百分点。指标显示，1-7月份，规模以上煤炭企业流动资产平均余额23906.9亿元，同比增长12.4%；企业销售费用、管理费用和财务费用，分别较2020年增长6.5%、13.8%和7.0%。
- **2021年8月份工业生产者出厂价格同比上涨9.5% 环比上涨0.7%。**同比变动：工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格上涨26.3%，燃料动力类价格上涨26.2%，有色金属材料及电线类价格上涨21.6%，化工原料类价格上涨20.3%。环比变动：工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨2.4%，化工原料类价格上涨1.3%，有色金属材料及电线类价格上涨1.0%，黑色金属材料类价格上涨0.2%。
- **8月大秦线货物运量同比增长3.09% 环比增长15.49%。**大秦铁路9月9日发布的公告显示，2021年8月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3572万吨，同比增长3.09%，而上月为下降20.75%。环比来看，较2021年7月份增加479万吨，增长15.49%。8月份日均运量115.23万吨，较7月份的99.77万吨增加15.46万吨。日均开行重车76.4列，其中：日均开行2万吨列车57.1列。2021年1-8月大秦线累计完成货物运输量27582万吨，同比增长5.55%，增幅较前7月收窄0.38个百分点。数据显示，进入

8 月份后，大秦铁路运输情况持续改善，运量直接超 2020 年和 2019 年同期，并且照目前的煤炭市场情况来看，后期进一步改善的概率较大。

- **黄骅港大物流建设再添新动能。**2021 年以来，黄骅港务大力推动环渤海经济圈大物流发展，在原物流码头建设的基础上，再建两个 5 万吨级码头，运能每年可提升 1120 万吨。目前码头正在建设中，预计 2022 年 6 月份正式投产。
- **陕西省榆林市严厉查处榆林煤炭交易中心发布煤价不实信息行为。**监测到榆林煤炭交易中心发布煤价不实信息后，国家发展改革委、陕西省发展改革委立即责成榆林市进行调查，陕西省榆林市即成立煤炭价格上涨舆情专项调查组，对其所载内容进行专项调研查证，同时对榆林煤炭交易中心有限公司主要负责人进行约谈。经核查，榆林煤炭交易中心有限公司发布的信息与实际不符，且该公司未取得互联网新闻信息许可证，没有采编、发布新闻信息的权限。调查组已责令该公司停止更新发布煤炭价格和市场运行的有关新闻信息，并暂时关闭该公司运营的 2 个公众号。同时榆林煤炭交易中心也作出承诺，今后不再通过任何渠道发布与实际不符的煤炭市场运行相关信息。
- **宁夏：多措施确保煤矿安全生产许可办理不错位。**按照国务院、自治区煤矿许可事项移交有关要求，宁夏回族自治区应急管理厅主动对接自治区煤矿安全监察部门，完成审批人员培训、流程确认、系统对接、职责衔接等多项工作，确保煤矿安全生产许可办理不停滞、不断档、不错位。为进一步提升审批服务效能，更好地接受社会监督，自治区应急管理厅主动对接煤矿监察、监管部门，逐步完成文件、手续、档案、证件、事项的移交工作，按照国家、自治区政务服务事项编制规则、标准和要求，将“煤矿安全生产许可”10 项办理项逐项编制政务服务事项目录要素清单，录入自治区行政审批与公共服务系统，通过自治区政务服务网和自治区应急管理厅门户网站公开审批事项，完成宁夏政务服务网和煤矿安全生产综合信息系统链接跳转。目前，区级审批事项 84 项，增幅 13.5%，政务大厅进驻率 100%，全程网办和实现“不见面”办理率 100%。
- **贵州省能源局召开全省电煤攻坚行动调度会议。**为认真贯彻中央“六稳”“六保”保能源安全有关部署，全面落实中央及省委省政府上半年经济工作会议精神，推动落实“四新”、抓好“四化”，全力提高全省电煤供应保障能力，2021 年 9 月 4 日上午，贵州省能源局党组成员、副局长张全毅在局 5 楼会议室主持召开全省电煤攻坚行动调度会议。会议要求全省能源系统：一是提高政治站位扛起政治责任，坚决打赢能源安全保卫战。全省能源行业要提高政治站位，充分发扬斗争精神，攻坚克难，勇挑重担，切实履行自身责任，保持干劲闯劲，坚决打赢能源安全保卫战。二是咬定目标对标对表强化措施，坚决完成电煤供应的各项任务。狠抓煤炭生产，电煤供应，电煤采购，电厂存煤四个任务，坚决完成各项既定目标。三是完善机制加强电煤供应督查，坚决做到电煤供应颗粒归仓。坚持巡回和包片督导常态化，持续狠抓电煤中长期合同的履约，保障电煤省内自由流通，坚决做到电煤供应颗粒归仓。四是加强电煤工作考核追责问责，坚决用好监督手段推进电煤供应工作。
- **内蒙古发改委：预计供热期到来之前煤炭价格将稳中趋落。**内蒙古发改委数据显示，8 月份，内蒙古全区动力煤平均坑口折标价格为 431.46 元/吨，环比上涨 7.19%。其中，3800、4500、5000、5500 热值动力煤坑口平均价

格分别为每吨 306.02 元、533.50 元、707.50 元、787.50 元，环比分别上涨 2.81%、8.77%、10.55%、6.42%。电煤方面，8 月份，西部地区电煤折算为标准煤后平均购进价格为 623.25 元/吨，环比上涨 19.67%，同比上涨 126.84%；东部地区电煤折算为标准煤后平均购进价格为 360.50 元/吨，环比上涨 4.19%，同比上涨 5.41%。内蒙古发改委表示，随着高温天气减少，电厂日耗持续回落，同时水电出力增加，减少部分火电需求，短期内煤炭刚需采购将有所减少。近期，随着核增和新批煤矿投产，煤炭供应持续增加，预计供热期到来之前煤炭价格将稳中趋落。此外，受成本持续上升推动，焦炭价格继续上涨。8 月份全区焦炭平均出厂价格为 2427.38 元/吨，环比涨 7.67%。近期，焦炭主要原材料主焦煤、肥焦煤价格持续快速上涨，由于焦煤国内供应增量有限，蒙古国进口量受疫情影响难以大幅增加，预计价格仍有进一步上涨空间，进而影响焦炭的稳定供应，增加焦炭生产成本，推动焦炭价格进一步上涨。

- **7 月陕西规上原煤产量下降 6.1% 煤炭消费量增长 11.2%**。陕西省统计局数据显示，7 月份，陕西省规模以上工业原煤产量 5441.64 万吨，同比下降 6.1%，降幅较 6 月份收窄 1.4 个百分点。1-7 月累计产量 3.96 亿吨，同比增长 7.5%，较上半年回落 2.2 个百分点。与 2019 年 1-7 月相比增长 21.6%，两年平均增长 10.3%，高于全国 7.9 个百分点。1-7 月，全省规模以上工业煤炭消费量 13612.76 万吨，较 2020 年同期增加 1370.43 万吨，同比增长 11.2%，增速较上半年回落 0.8 个百分点。分地区看，关中地区煤炭消费量同比增长 11.5%，增速较上半年回落 1.4 个百分点；陕北地区增长 9.2%，回落 0.4 个百分点；陕南地区增长 82.1%，回落 6.8 个百分点。同时，7 月份，陕西省规模以上工业发电量 231.78 亿千瓦时，同比增长 22.3%，较 6 月份加快 0.3 个百分点。1-7 月累计发电量 1550.93 亿千瓦时，同比增长 19.2%，较上半年回落 0.1 个百分点。与 2019 年 1-7 月相比增长 30.8%，两年平均增长 14.4%，高于全国 8.4 个百分点。1-7 月，全省规模以上工业综合能源消费量 6779.92 万吨标准煤，同比增长 15.5%，增速较上半年加快 1.0 个百分点，较 2020 年同期加快 11.8 个百分点。与 2019 年 1-7 月相比增长 19.8%，两年平均增长 9.4%。1-7 月，全社会累计用电 1138.26 亿千瓦时，同比增长 20.0%，较上半年加快 0.5 个百分点。分产业来看，第一产业累计用电增长 10.1%，较上半年加快 4.4 个百分点；第二产业增长 22.1%，回落 1.6 个百分点，其中，工业用电增长 22.3%，回落 1.7 个百分点；第三产业增长 24.0%，加快 1.5 个百分点。城乡居民生活用电增长 8.3%，加快 6.1 个百分点。

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。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司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