

煤炭开采

20210917 一周煤炭动向：下游库存持续低位，动力煤价易涨难跌

证券研究报告

2021年09月22日

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

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-行业专题研究:21年H1总结及未来展望：板块业绩逐步兑现，高煤价下煤企盈利仍将逐季提升》2021-09-14
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210910一周煤炭动向：双焦供给持续受限，短期双焦价格易涨难跌》2021-09-11
- 《煤炭开采-行业研究周报:20210903一周煤炭动向：产地供给扰动不断，双焦价格持续强势》2021-09-05

本周观点：动力煤：供给方面，陕西榆林地区停产煤矿陆续复产，鄂尔多斯少数煤矿缺票或检修暂停生产，产地产能虽有释放，但是整体增产效果不及预期。需求方面，九、十月份尽管是传统民用电淡季，但是工业生产的黄金期到来，建筑行业进入赶工期，水泥、化工、钢铁等行业全面启动，终端需求较为强劲。华东、南方电厂存煤可用天数在12天以内，依旧处于较低水平。总体来看，产地供应紧张延续，价格持续上涨，叠加北方冬储民用需求增多，短期对产地价格有支撑。目前产地产能释放增量不能满足需求，此外社会各环节库存低位，距离大秦线检修还有半个月时间，各大电厂和终端用户纷纷启动补库计划，预计短期动力煤价仍将偏强运行。**焦煤：**供给方面，本周产地煤矿供应仍未发生明显改善，整体来看，炼焦煤供应依旧紧张。需求方面，焦化厂炼焦煤库存及可用条数都有所增加。焦企到货情况有所恢复，但整体库存仍处中低位水平，因市场对高价煤的观望情绪渐浓，焦企原料煤库存多维持前期水平。总体来看，整体炼焦煤供应依旧紧张，在下游库存仍处中低位的情况下，预计短期炼焦煤价有望偏强运行。**焦炭：**供给方面，近期环保督察力度持续加大，山西、山东、河北及江苏等地焦企都有不同程度限产，影响焦炭供应收缩明显。需求方面，随着各地逐步落实减压粗钢政策、采暖季限产以及冬奥会临近，钢厂近期开工率持续下滑，影响焦炭刚需存在一定回落预期。总体来看，整体焦炭供应持续收紧，焦炭市场第十一轮提涨全面落地，累计上涨1560元/吨。部分钢厂开始控制到货，整体看供需矛盾趋于缓解，但基于目前多数钢厂库存仍处于相对低位，预计短期内焦炭或将偏强运行。

1.动力煤：本周国内港口动力煤价格平稳运行，9月17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17日山西大同南郊5500大卡车板价1155元/吨，较上周五上升155元/吨；9月17日秦皇岛港库存387万吨，较上周五上升25万吨。**需求方面，**九、十月份尽管是传统民用电淡季，但是工业生产的黄金期到来，建筑行业进入赶工期，水泥、化工、钢铁等行业全面启动，终端需求较为强劲。目前，华东、南方电厂存煤可用天数在12天以内，依旧处于较低水平。沿海八省电厂存煤1995万吨，日耗188万吨，日耗虽然较高位时有所减少，但存煤也在减少，存煤可用天数只有10.6天。距离大秦线检修还有半个月时间，各大电厂和终端用户纷纷启动补库计划，短期需求端对价格仍有支撑。**库存方面，**9月17日秦皇岛港库存387万吨，较上周五上升25万吨，同比下降116.5万吨。**供给方面，**陕西榆林地区停产煤矿陆续复产，鄂尔多斯少数煤矿缺票或检修暂停生产，产地产能虽有释放，但是整体增产效果不及预期。**进口方面，**截至9月17日，广州港澳洲煤Q5500库提价1455元/吨，较上周上升160元/吨；广州港印尼煤Q5500库提价1455元/吨，较上周五上升160元/吨。**综合来看，供给方面，陕西榆林地区停产煤矿陆续复产，鄂尔多斯少数煤矿缺票或检修暂停生产，产地产能虽有释放，但是整体增产效果不及预期。需求方面，九、十月份尽管是传统民用电淡季，但是工业生产的黄金期到来，建筑行业进入赶工期，水泥、化工、钢铁等行业全面启动，终端需求较为强劲。华东、南方电厂存煤可用天数在12天以内，依旧处于较低水平。总体来看，产地供应紧张延续，价格持续上涨，叠加北方冬储民用需求增多，短期对产地价格有支撑。目前产地产能释放增量不能满足需求，此外社会各环节库存低位，距离大秦线检修还有半个月时间，各大电厂和终端用户纷纷启动补库计划，预计短期动力煤价仍将偏强运行。**

2.焦煤：本周京唐港主焦煤价格为4250元/吨，较上周五上涨200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65.11%，较上周五下降3.07%。**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716.84万吨，较上周五上升10.64万吨；从相对量来看，焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.34天，较上周五增加1.03天。**供给方面，**本周产地煤矿供应仍未发生明显改善，除乡宁事故煤矿仍在停产外，其他煤矿多已恢复生产。由于疫情影响，本周口岸仍有短暂关闭情况，通关仍处低位。整体来看，炼焦煤供应依旧紧张。**进口方面，**由于疫情影响，本周口岸仍有短暂关闭情况，通关仍处低位。**综合来看，供给方面，本周产地煤矿供应仍未发生明显改善，整体来看，炼焦煤供应依旧紧张。需求方面，焦化厂炼焦煤库存及可用条数都有所增加。焦企到货情况有所恢复，但整体库存仍处中低位水平，因市场对高价煤的观望情绪渐浓，焦企原料煤库存多维持前期水平。总体来看，整体炼焦煤供应依旧紧张，在下游库存仍处中低位的情况下，预计短期炼焦煤价有望偏强运行。**

3.焦炭：本周天津港一级焦平仓价为4280元/吨，较上周五上涨200元/吨；唐山二级冶金焦到厂价4160元/吨，较上周五上涨200元/吨。本周焦炭市场强势运行。**需求方面，**全国高炉开工率55.66%，较上周五下降0.83%。**库存方面，**本周110家国内样本钢厂焦炭库存合计418.43万吨，较上周五下降7.27万吨。100家国内独立焦化厂焦炭库存合计23.32万吨，较上周五上升0.30万吨。港口库存合计150.0万吨，较上周五下降6.80万吨。**供给方面，**本周焦化厂综合开工率为65.11%，较上周五下降3.07%。**综合来看，供给方面，近期环保督察力度持续加大，山西、山东、河北及江苏等地焦企都有不同程度限产，影响焦炭供应收缩明显。需求方面，随着各地逐步落实减压粗钢政策、采暖季限产以及冬奥会临近，钢厂近期开工率持续下滑，影响焦炭刚需存在一定回落预期。总体来看，整体焦炭供应持续收紧，焦炭市场第十一轮提涨全面落地，累计上涨1560元/吨。部分钢厂开始控制到货，整体看供需矛盾趋于缓解，但基于目前多数钢厂库存仍处于相对低位，预计短期内焦炭或将偏强运行。**

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17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17日山西大同南郊5500大卡车板价1155元/吨,较上周五上升155元/吨;9月17日秦皇岛港库存387万吨,较上周五上升25万吨。

需求方面,九、十月份尽管是传统民用电淡季,但是工业生产的黄金期到来,建筑行业进入赶工期,水泥、化工、钢铁等行业全面启动,终端需求较为强劲。目前,华东、南方电厂存煤可用天数在12天以内,依旧处于较低水平。沿海八省电厂存煤1995万吨,日耗188万吨,日耗虽然较高位时有所减少,但存煤也在减少,存煤可用天数只有10.6天。距离大秦线检修还有半个月时间,各大电厂和终端用户纷纷启动补库计划,短期需求端对价格仍有支撑。

库存方面,9月17日秦皇岛港库存387万吨,较上周五上升25万吨,同比下降116.5万吨。

供给方面,陕西榆林地区停产煤矿陆续复产,鄂尔多斯少数煤矿缺票或检修暂停生产,产地产能虽有释放,但是整体增产效果不及预期。

进口方面,截至9月17日,广州港澳洲煤Q5500库提价1455元/吨,较上周上升160元/吨;广州港印尼煤Q5500库提价1455元/吨,较上周五上升160元/吨。

综合来看,供给方面,陕西榆林地区停产煤矿陆续复产,鄂尔多斯少数煤矿缺票或检修暂停生产,产地产能虽有释放,但是整体增产效果不及预期。需求方面,九、十月份尽管是传统民用电淡季,但是工业生产的黄金期到来,建筑行业进入赶工期,水泥、化工、钢铁等行业全面启动,终端需求较为强劲。华东、南方电厂存煤可用天数在12天以内,依旧处于较低水平。总体来看,产地供应紧张延续,价格持续上涨,叠加北方冬储民用需求增多,短期对产地价格有支撑。目前产地产能释放增量不能满足需求,此外社会各环节库存低位,距离大秦线检修还有半个月时间,各大电厂和终端用户纷纷启动补库计划,预计短期动力煤价仍将偏强运行。

1.2. 焦煤

本周京唐港主焦煤价格为4250元/吨,较上周五上涨200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65.11%,较上周五下降3.07%。

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716.84万吨,较上周五上升10.64万吨;从相对量来看,焦化厂炼焦煤库存平均可用天数17.34天,较上周五增加1.03天。

供给方面,本周产地煤矿供应仍未发生明显改善,除乡宁事故煤矿仍在停产外,其他煤矿多已恢复生产。由于疫情影响,本周口岸仍有短暂闭关情况,通关仍处低位。整体来看,炼焦煤供应依旧紧张。

进口方面,由于疫情影响,本周口岸仍有短暂闭关情况,通关仍处低位。

综合来看,供给方面,本周产地煤矿供应仍未发生明显改善,整体来看,炼焦煤供应依旧紧张。需求方面,焦化厂炼焦煤库存及可用条数都有所增加。焦企到货情况有所恢复,但整体库存仍处中低位水平,因市场对高价煤的观望情绪渐浓,焦企原料煤库存多维持前期水平。总体来看,整体炼焦煤供应依旧紧张,在下游库存仍处中低位的情况下,预计短期炼焦煤价有望偏稳运行。

1.3. 焦炭

本周天津港一级焦平仓价为 4280 元/吨，较上周五上涨 200 元/吨；唐山二级冶金焦到厂价 4160 元/吨，较上周五上涨 200 元/吨。

本周焦炭市场强势运行。

需求方面，全国高炉开工率 55.66%，较上周五下降 0.83%。

库存方面，本周 110 家国内样本钢厂焦炭库存合计 418.43 万吨，较上周五下降 7.27 万吨。100 家国内独立焦化厂焦炭库存合计 23.32 万吨，较上周五上升 0.30 万吨。港口库存合计 150.0 万吨，较上周五下降 6.80 万吨。

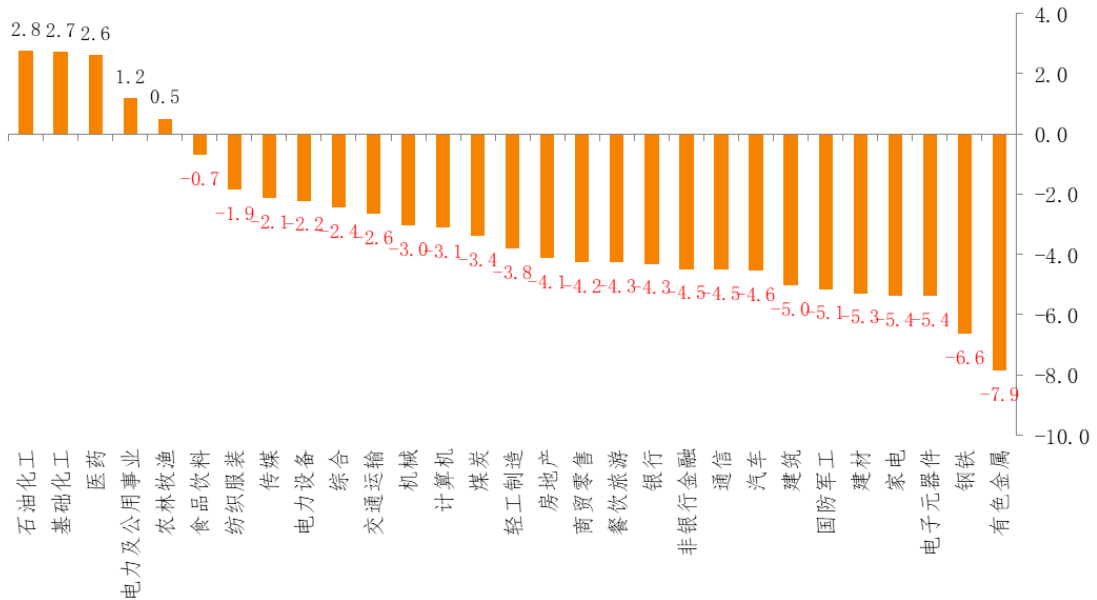
供给方面，本周焦化厂综合开工率为 65.11%，较上周五下降 3.07%。

综合来看，供给方面，近期环保督察力度持续加大，山西、山东、河北及江苏等地焦企都有不同程度限产，影响焦炭供应收缩明显。需求方面，随着各地逐步落实减压粗钢政策、采暖季限产以及冬奥会临近，钢厂近期开工率持续下滑，影响焦炭刚需存在一定回落预期。总体来看，整体焦炭供应持续收紧，焦炭市场第十一轮提涨全面落地，累计上涨 1560 元/吨。部分钢厂开始控制到货，整体看供需矛盾趋于缓解，但基于目前多数钢厂库存仍处于相对低位，预计短期内焦炭或将偏稳运行。

2. 本周市场回顾

上周上证综指报收 3631.97 点，周下跌 89.14 点，跌幅 2.41%；沪深 300 指数报收 4855.94 点，周下跌 157.58 点，跌幅 3.14%；中信煤炭指数报收 3015.14 点，周下跌 105.95 点，跌幅 3.39%，位列 29 个中信一级板块跌幅第 16 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冀中能源、蓝焰控股、永东股份、宝泰隆、露天煤业，涨幅分别为 29.54%、13.14%、9.65%、8.94%、6.98%。

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 (%)
000937.SZ	冀中能源	9.21	2.10	29.54
000968.SZ	蓝焰控股	13.69	1.59	13.14
002753.SZ	永东股份	13.07	1.15	9.65
601011.SH	宝泰隆	6.46	0.53	8.94
002128.SZ	露天煤业	16.40	1.07	6.98

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山西焦煤、山西焦化、美锦能源、陕西黑猫、云维股份，跌幅分别为 -14.83%、-14.09%、-13.45%、-11.24%、-10.43%。

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 (%)
000983.SZ	山西焦煤	12.69	-2.21	-14.83
600740.SH	山西焦化	9.88	-1.62	-14.09
000723.SZ	美锦能源	11.65	-1.81	-13.45
601015.SH	陕西黑猫	9.24	-1.17	-11.24
600725.SH	云维股份	4.21	-0.49	-10.43

资料来源：Wind, 天风证券研究所

3. 一周市场动态速览

表 3：一周煤炭市场动态速览

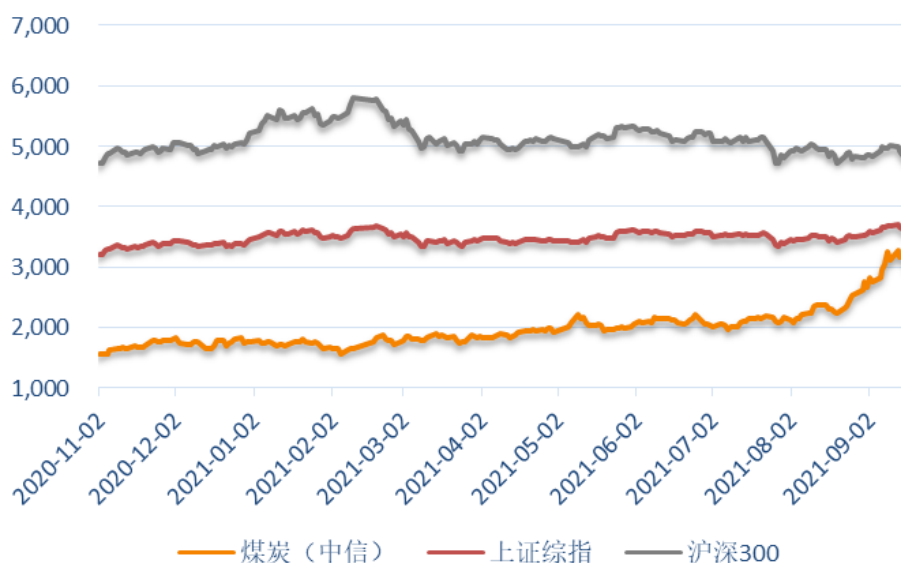
	指 标	价格	周变化值	单位	
国内价格指数	动力煤价格指数 CCI5500	947.00	0.00	元/吨	
国内 动力煤	港口	秦皇岛港动力末煤 Q5500 平仓价	942.00	0.00	元/吨
	产地	山西大同南郊车板价 Q5500	1,145.00	145.00	元/吨
		陕西榆林动力块煤坑口价	1,195.00	75.00	元/吨
		内蒙古鄂尔多斯 Q5500 出矿价	1,300.00	140.00	元/吨
国内 炼焦煤	港口	京唐港山西产主焦煤库提价	4,250.00	200.00	元/吨
	产地	山西吕梁产主焦煤市场价	2,450.00	0.00	元/吨
		河北邯郸产主焦煤车板价	3,600.00	500.00	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	0.00	元/吨
国内焦炭	天津港一级冶金焦平仓价	4,280.00	200.00	元/吨	
	唐山二级冶金焦到厂价	4,160.00	200.00	元/吨	
煤炭进口价	广州港澳洲煤 Q5500 库提价	1,455.00	160.00	元/吨	
	广州港印尼煤 Q5500 库提价	1,455.00	160.00	元/吨	
开工率	钢厂	高炉开工率：全国	55.66	-0.83	%
		西南地区	59.45	0.93	%
	焦化厂	西北地区	82.93	-0.49	%
		华中地区	62.28	-3.35	%
		华北地区	75.96	-5.70	%
		华东地区	37.25	-2.99	%
		东北地区	80.51	1.78	%
库存	港口	秦皇岛港	387.00	25.00	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	684.74	-0.64	万吨
		钢厂焦煤库存可用天数	13.64	-0.01	天
	焦炭库存	焦化企业焦炭总库存	23.32	0.30	万吨
		钢厂焦炭库存	418.43	-7.27	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	174.20	18.56	点	
	Myspic 综合钢价指数	208.15	0.57	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）

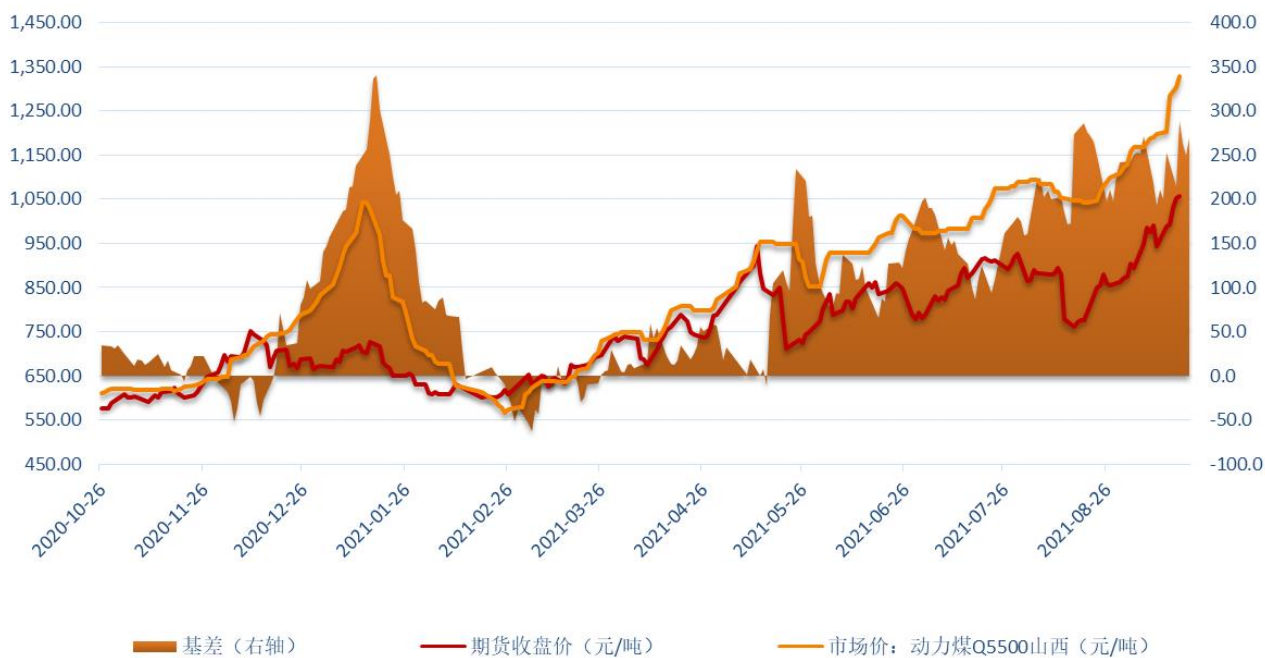


资料来源：Wind，天风证券研究所

4.2. 动力煤产业链

(1) 动力煤期现对比

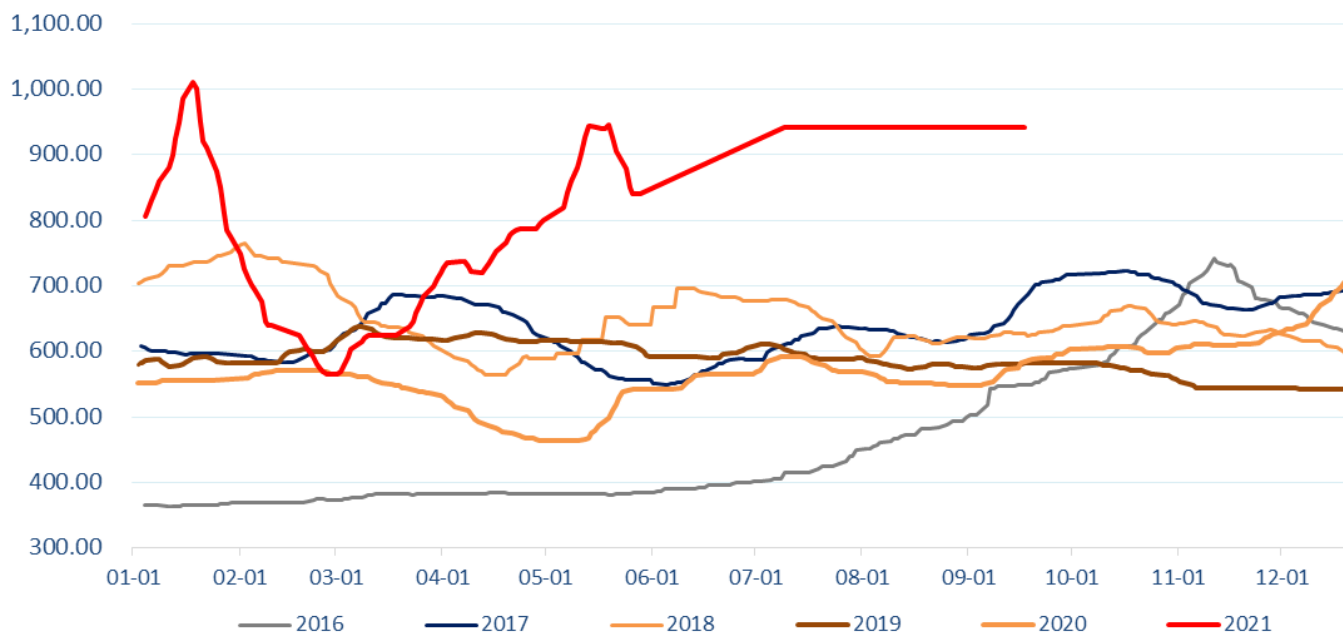
图 3：动力煤期现对比



资料来源：Wind，天风证券研究所

(2) 动力煤港口价

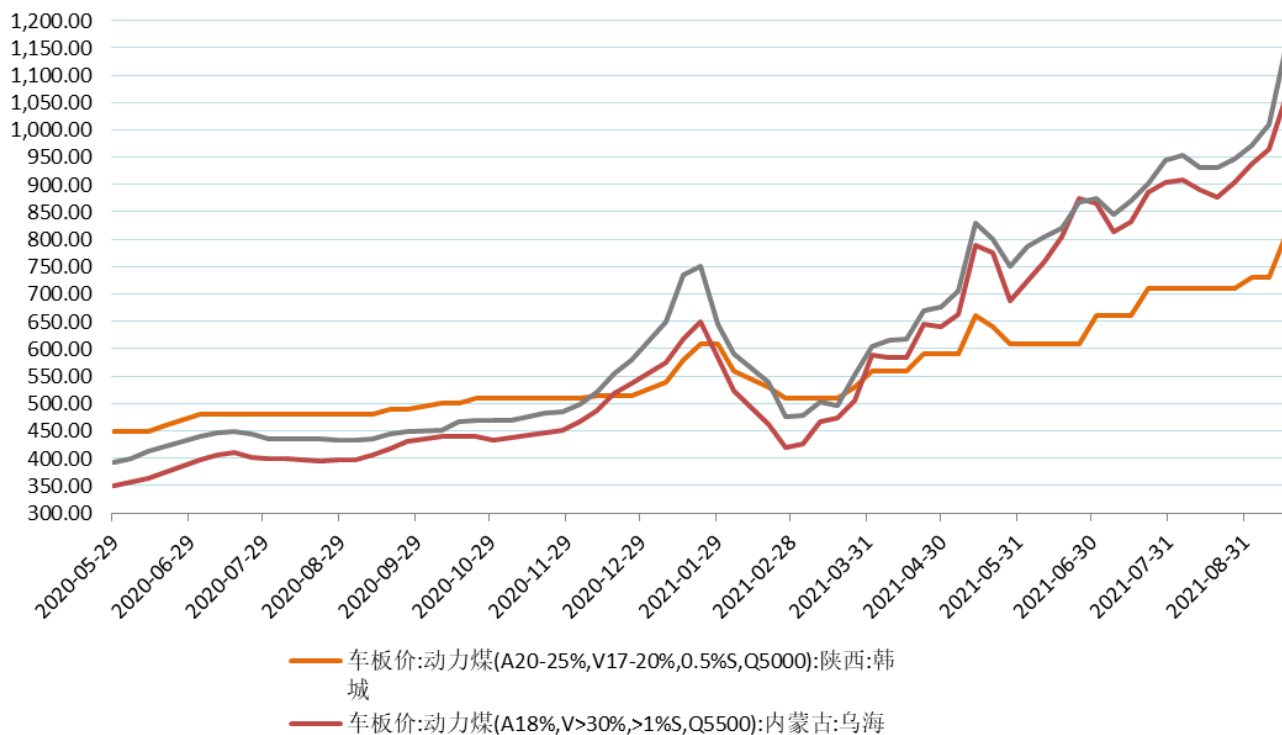
图 4: 秦皇岛港动力煤 Q5500 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 动力煤产地价

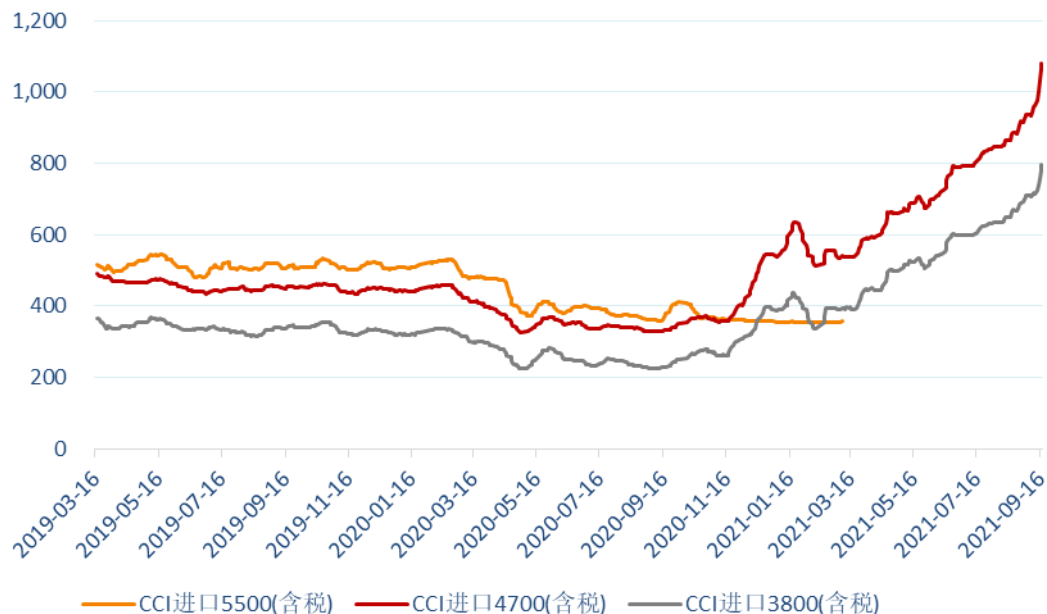
图 5: 动力煤产地价 (元/吨)



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)

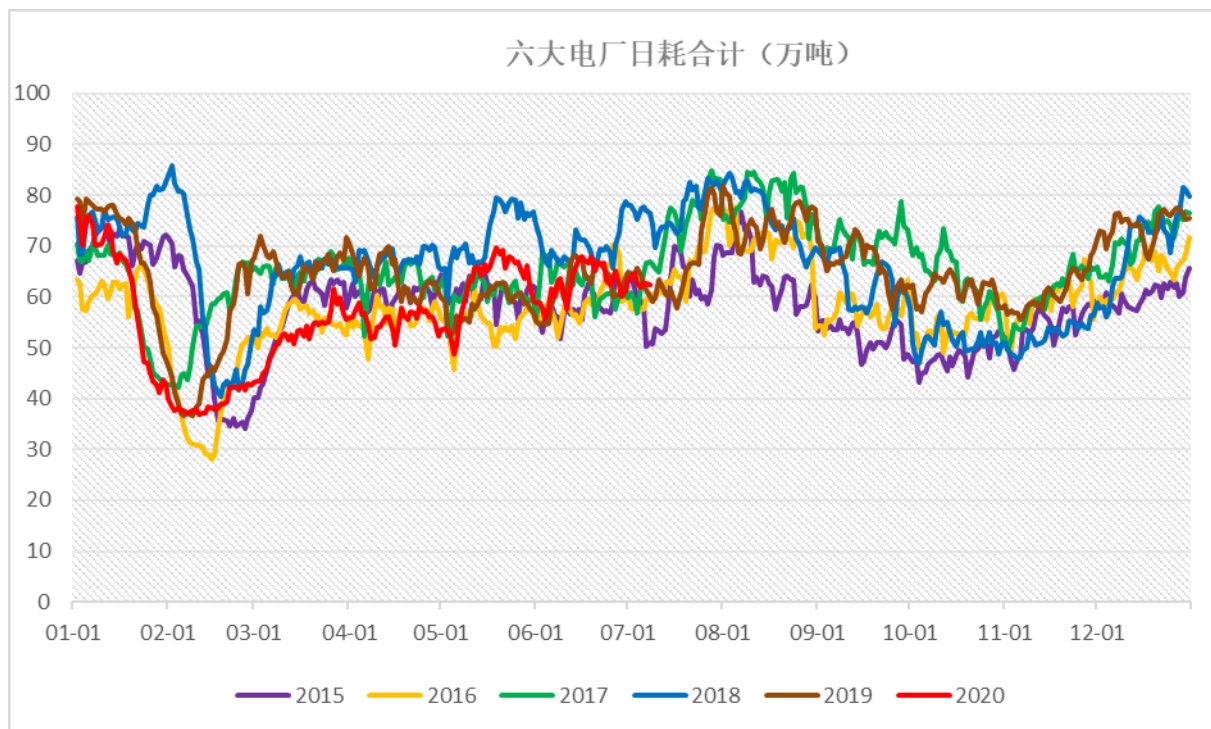
图 6: CCI 进口煤含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

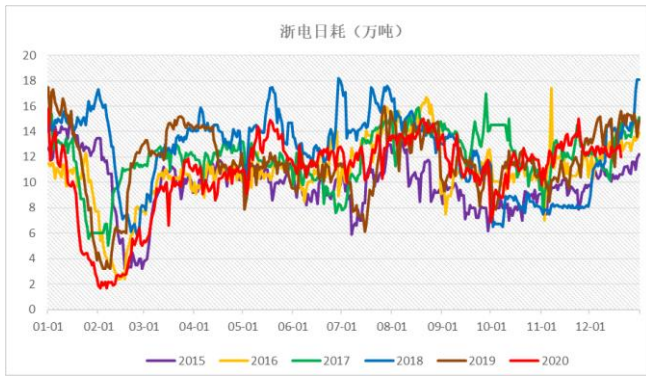
(5) 电厂日耗 (暂停更新)

图 7: 沿海六大电厂日均耗煤量 (万吨)



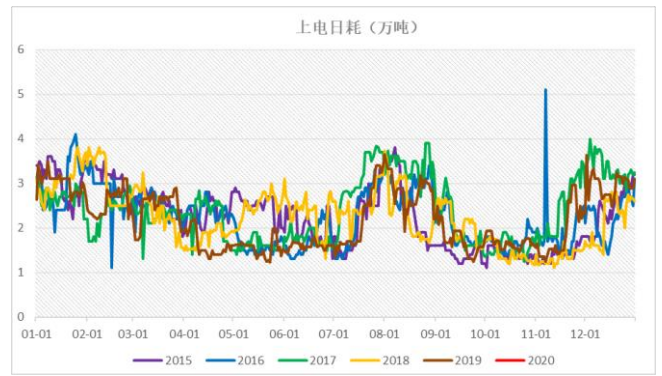
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 8: 浙电日耗 (万吨)



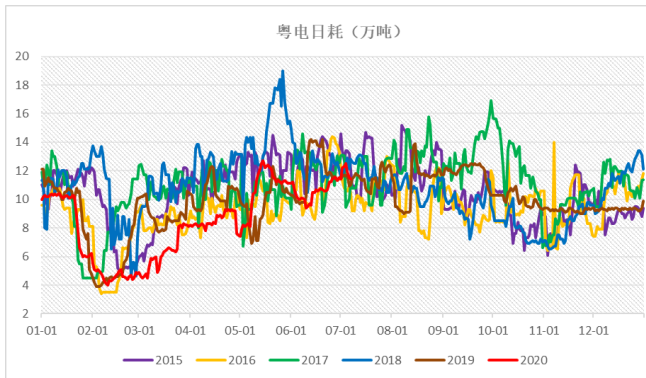
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 9: 上电日耗 (万吨)



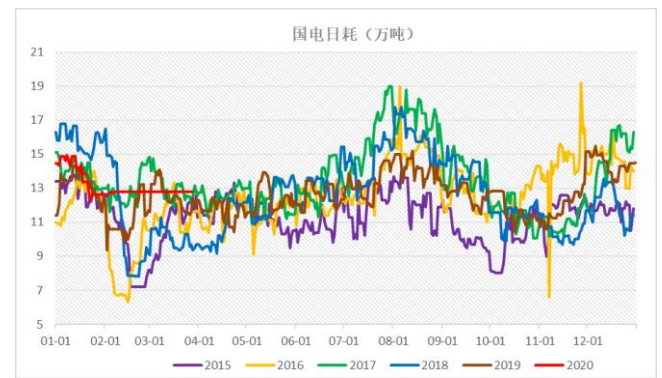
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 10: 粤电日耗 (万吨)



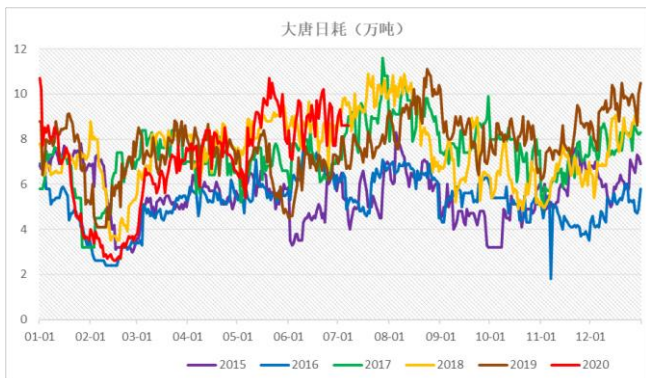
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 11: 国电日耗 (万吨)



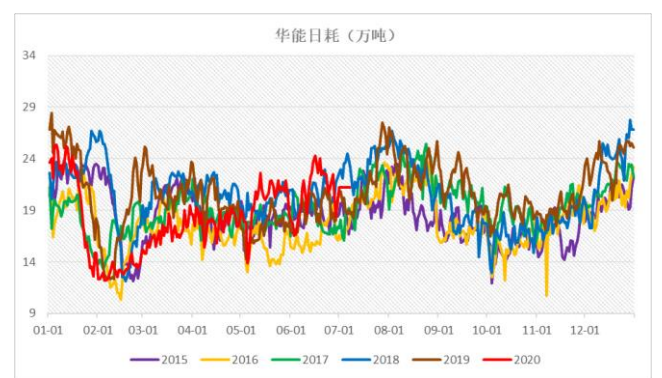
资料来源: Wind, 天风证券研究所

图 12: 大唐日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

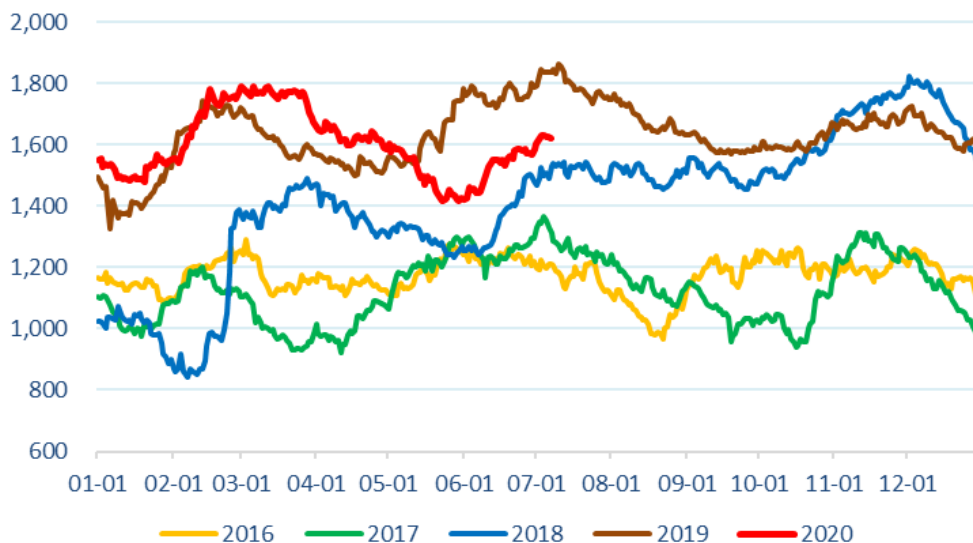
图 13: 华能日耗 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

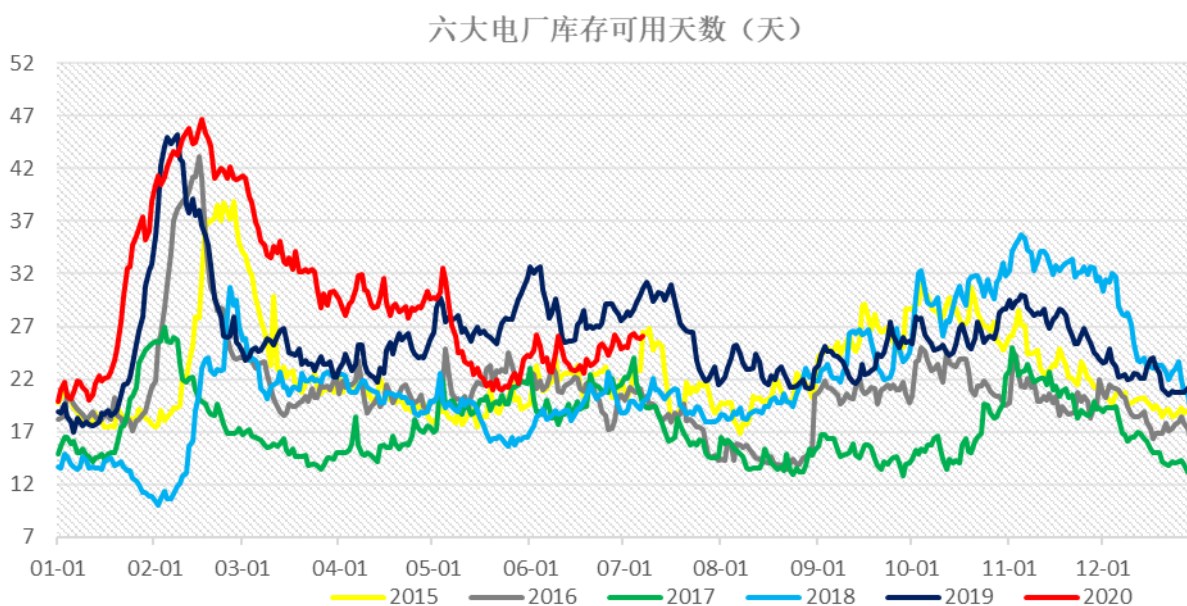
(6) 电厂库存 (暂停更新)

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)



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

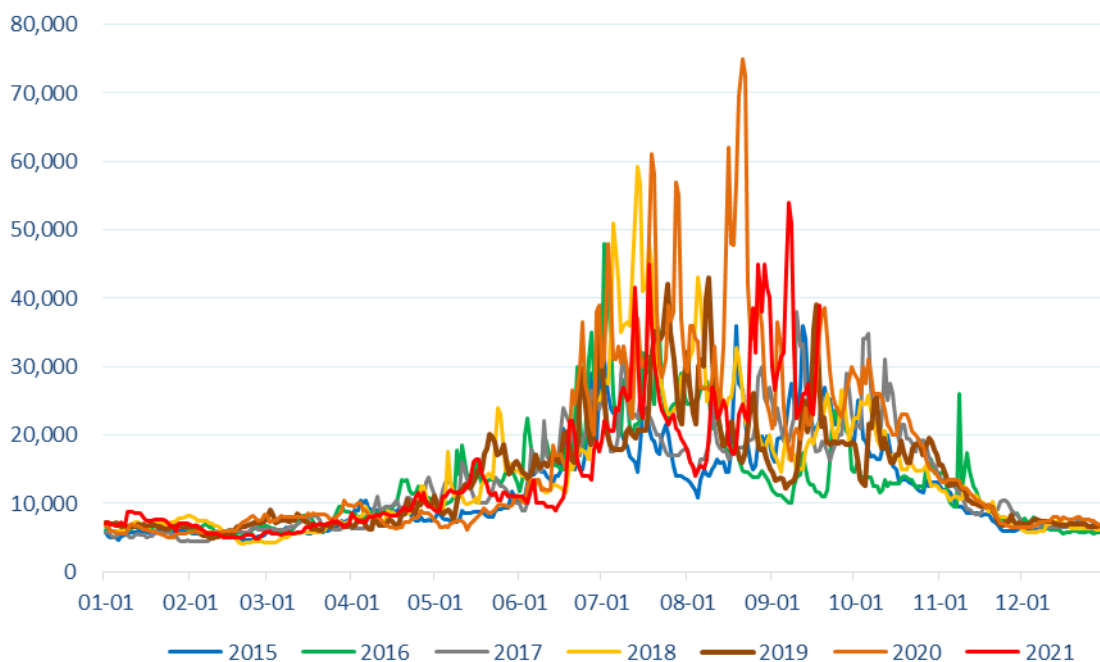
图 17: 长江口煤炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(8) 水电

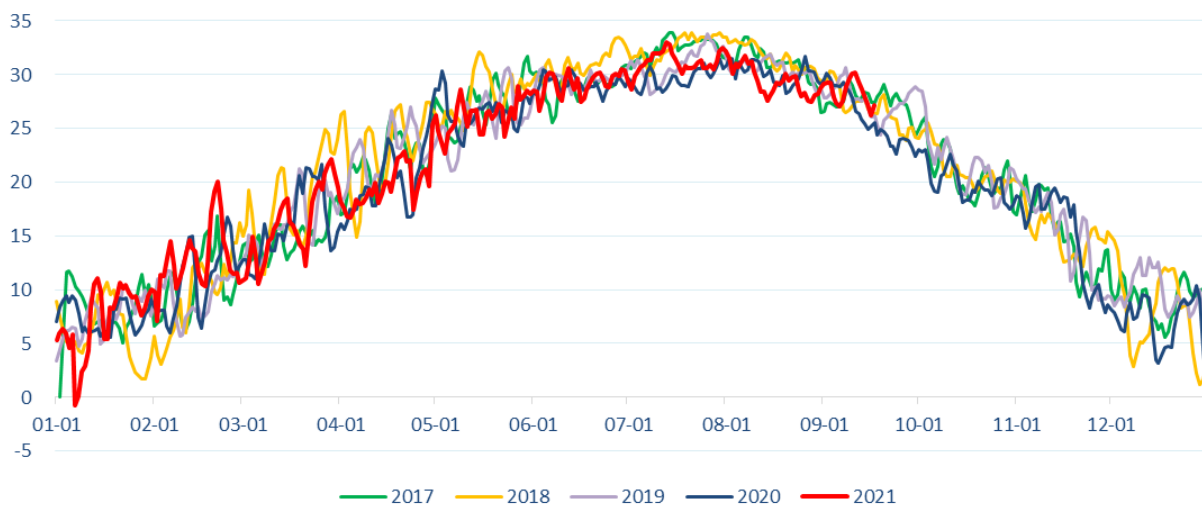
图 18: 三峡水库入库流量 (立方米/秒)



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)

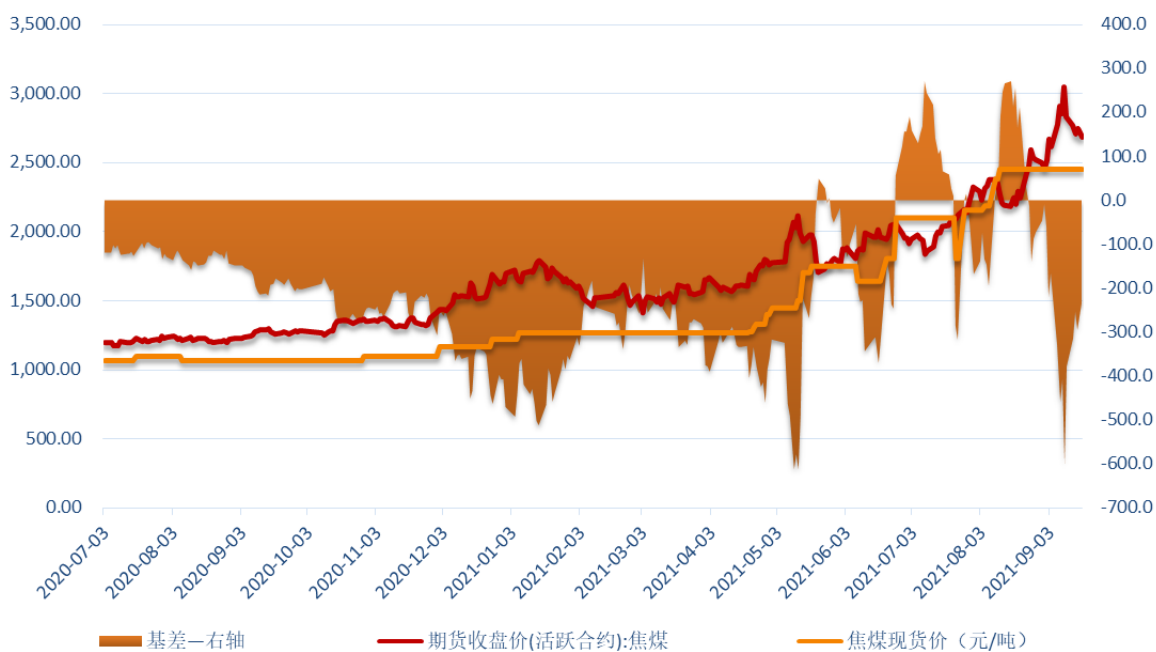


资料来源: Wind, 天风证券研究所

4.3. 焦煤产业链

(1) 焦煤期现对比

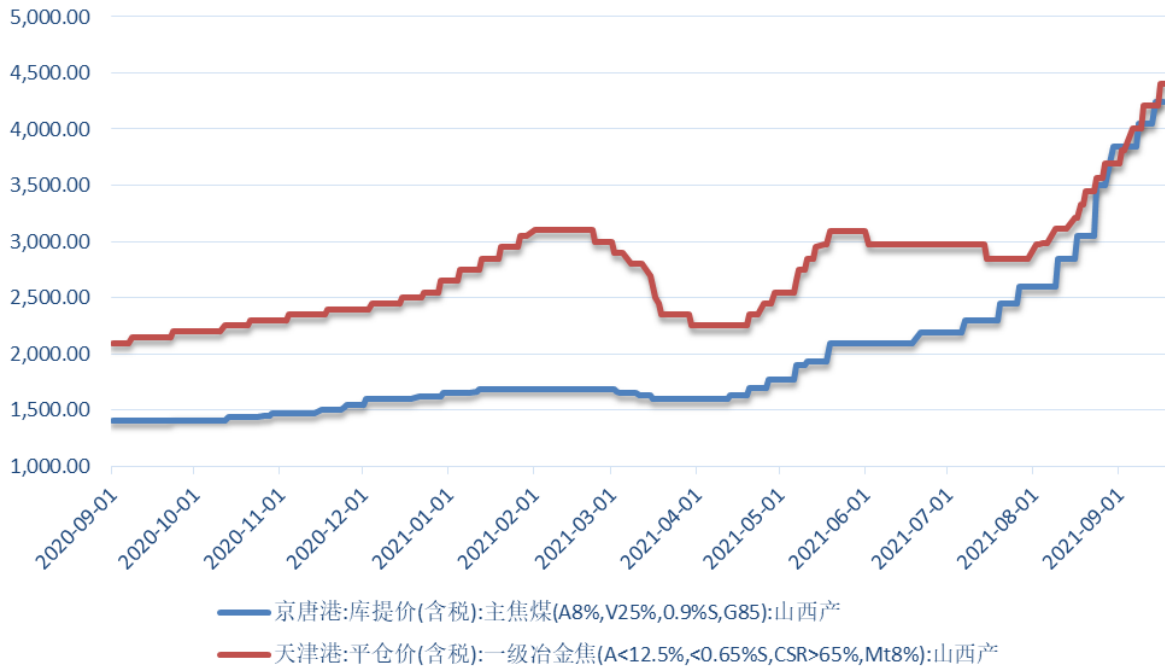
图 20: 焦煤期现对比



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(2) 焦煤焦炭港口价

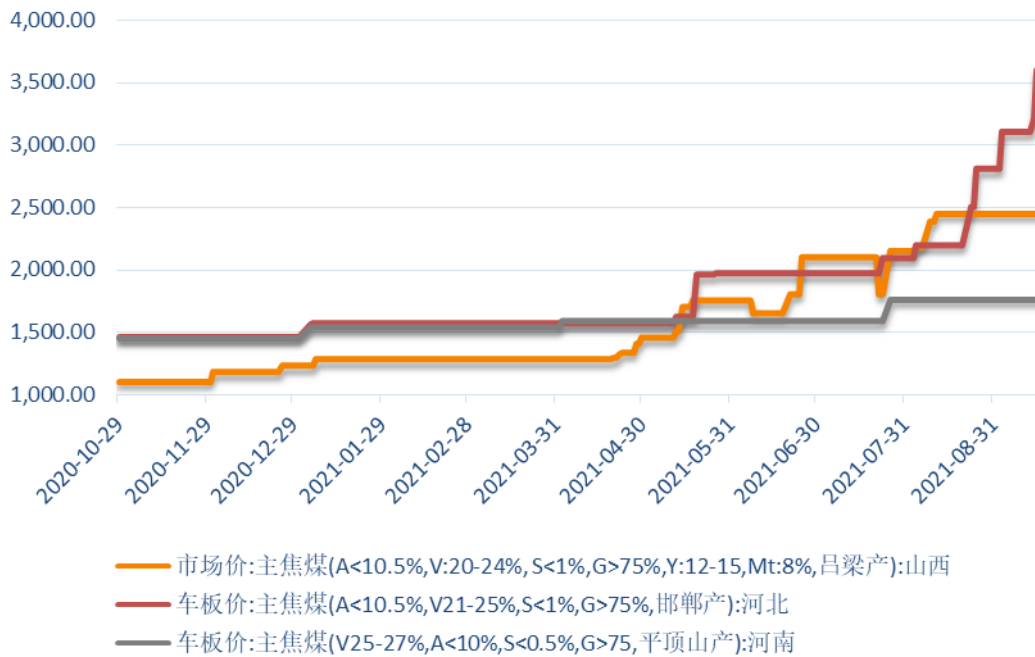
图 21: 焦煤焦炭港口价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(3) 焦煤产地价

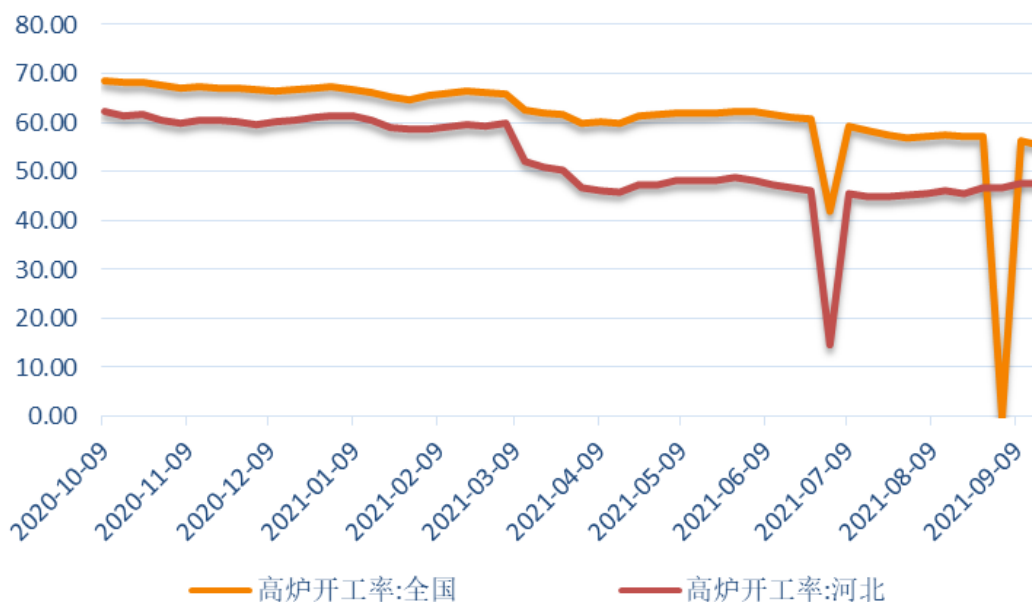
图 22: 焦煤产地价 (元/吨)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(4) 钢厂高炉开工率

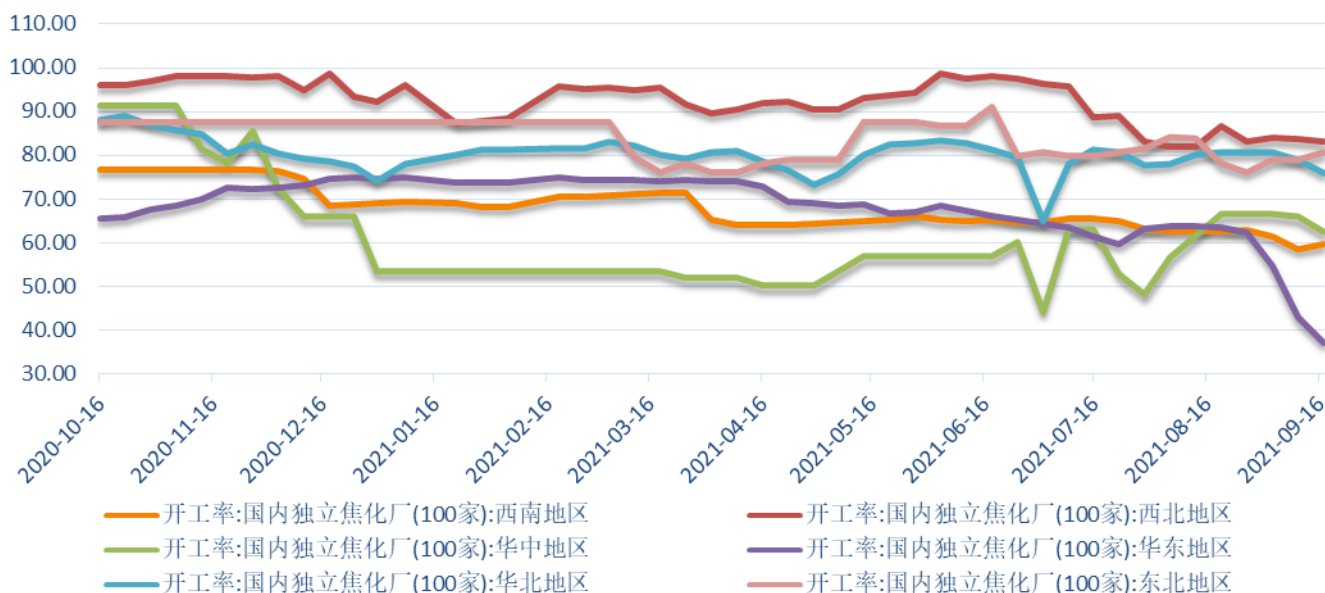
图 23: 钢厂高炉开工率 (%)



资料来源: Wind, 天风证券研究所

(5) 焦化厂开工率

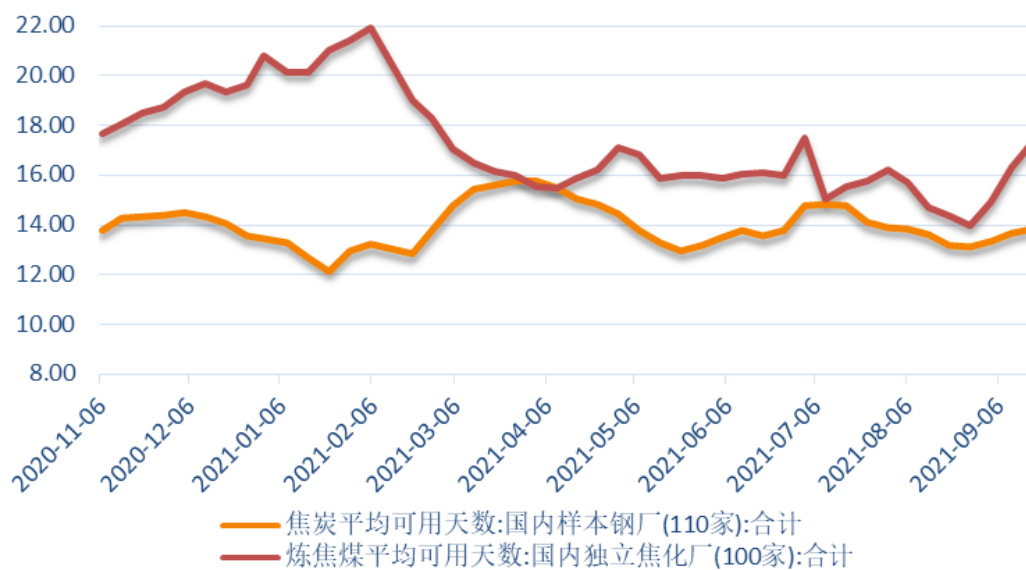
图 24: 国内独立焦化厂 (100 家) 开工率 (%)



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 2: 本周公司重点公告

证券代码	证券简称	重大事件
002128.SZ	露天煤业	【1】公司拟与内蒙古恒瑞新能源有限责任公司等相关方签订《通辽市佳晟新能源有限责任公司 100%股权转让协议》，公司拟以自有资金收购内蒙古恒瑞新能源有限责任公司所持有的通辽市佳晟新能源有限责任公司（以下简称“通辽佳晟公司”）100%股权，继续开发建设扎鲁特旗洁源新能源有限责任公司 15.5 兆瓦分散式风电项目。
601898.SH	中煤能源	【1】2021 年 9 月 15 日，公司发布 2021 年 8 月份主要经营数据公告。2021 年 8 月份，煤炭业务方面，公司商品煤产量 882 万吨，同比-10.0%，商品煤销量 2440 万吨，同比+3.6%。2021 年 1-8 月份，煤炭业务方面，公司商品煤产量 7459 万吨，同比+2.8%，商品煤销量 19743 万吨，同比+21.2%。
000723.SZ	平煤股份	【1】2021 年 9 月 15 日至 2021 年 9 月 17 日期间，中国平煤神马集团通过集中竞价方式累计减持公司 35,586,548 股 A 股股票，达到公司总股本的 1.51%，其中：1、通过集中竞价方式减持 IPO 前及上市以来分红送股后的无限售条件流通股合计 23,486,764 股，约占总股本 1.00%；2、通过集中竞价方式减持从二级市场集中竞价交易方式取得的股份合计 12,099,784 股，约占总股本 0.51%。
601088.SH	中国神华	【1】2021 年 9 月 17 日，公司发布 2021 年 8 月份主要经营数据公告。2021 年 8 月份，煤炭业务方面，公司商品煤产量 24.3 百万吨，同比+1.7%，煤炭销售量 38.8 百万吨，同比+2.1%。2021 年 1-8 月份，煤炭业务方面，公司商品煤产量 200.6 百万吨，同比+3.8%，煤炭销售量 320.9 百万吨，同比+13.3%。
601011.SH	宝泰隆	【1】2021 年 9 月 18 日，公司发布对外投资公告。公司与新股东鸡西大汉煤炭销售有限公司拟向公司全资子公司鸡西市宝泰隆投资有限公司进行增资，注册资本由原来 3,000 万元增加到 6,000 万元；公司以现金方式向鸡西市宝泰隆投资有限公司增资 300 万元，增资后，公司持有该公司出资金额 3,300 万元，占该公司注册资本的 55%；新股东鸡西大汉煤炭销售有限公司以现金方式认购新增注册资本 2,700 万元，占该公司注册资本的 45%。
000983.SZ	山西焦煤	【1】2021 年 9 月 18 日，公司发布关于披露重大资产重组预案后的进展公告。公司于 2021 年 8 月 20 日发布的《山西焦煤能源集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》中已对本次重组涉及的有关风险因素及尚需履行的审批程序进行了详细说明，敬请广大投资者认真阅读有关内容。截至本公告披露日，公司尚未发现可能导致公司董事会或者交易对方撤销、中止本次重组方案或对本次重组方案做出实质性变更的相关事项。
600985.SH	淮北矿业	【1】2021 年 9 月 16 日，公司发布关于信湖煤矿正式投产的公告。2021 年 9 月 16 日，公司下属信湖煤矿收到信湖煤矿建设项目竣工验收委员会出具的《信湖煤矿项目竣工验收鉴定书》，竣工验收结论如下：信湖煤矿项目符合国家有关法律法规、产业政策和基本建设程序。信湖煤矿已正式投入生产，将为公司新增 300 万吨/年煤炭生产能力，主要产品为焦煤和 1/3 焦煤。

资料来源：公司公告；天风证券研究所

6. 行业热点追踪

6.1. 焦炭第十一轮提涨开启

产地焦企陆续提涨第十一轮，涨幅为 200 元/吨，累计提涨 1560 元/吨。市场消息称，鉴于目前煤焦钢市场现状，自 9 月 15 日零时起，河北、山东等地焦企将冶金焦价格第十一轮上调 200 元/吨。数据显示，焦企厂内焦炭库存连续七期持续回落，最新一期库存水平创 7 月上旬以来新低。总的来看，焦炭的不断攀高原于供应偏紧及原料焦煤的大幅上涨所致。在双节来临下，焦炭供应或更显紧张，预计第十一轮提涨落地概率较大。不过目前受煤焦盘面大幅回落影响，市场情绪逐步转弱，后期市场关注钢厂压减的动作以及补库情况。（煤炭资源网）

6.2. 生态环境部：严格落实能耗双控、煤炭减量替代等要求

生态环境部 9 月 16 日发布的《重点区域 2021-2022 年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》指出，2021 年是“十四五”规划开局之年，上半年“两高”行业产品产量、煤炭消费量等出现明显反弹，大气环境质量持续改善压力增大。意见稿明确，全面完成发展改革委等十部委《北方地区冬季清洁取暖规划（2017-2021 年）》任务目标。按照“以气定改、以供定需，先立后破、不立不破”的原则，在保证温暖过冬的前提下，集中资源以区县或乡镇为单元成片推进清洁取暖。各城市要全面排查梳理散煤治理改造确村确户情况，全力做好气源电源等供应保障，要严防散煤复烧、加大燃煤锅炉、炉窑淘汰整治力度。要实施锅炉、炉窑大气污染防治设施升级改造。（煤炭资源网）

6.3. 煤炭中长期合同全覆盖可以有效降低社会用煤成本

国家发改委在 9 月 16 日召开的新闻发布会上表示，近日，国家发展改革委向各地方和有关企业发出通知，就抓紧做好发电供热企业直保煤炭中长期合同全覆盖工作做出安排。国家发改委新闻发言人孟玮介绍，一方面，要求推动煤炭中长期合同对发电供热企业直保并全覆盖，确保发电供热用煤需要，守住民生用煤底线；另一方面，发电供热企业和煤炭企业在今已签订中长期合同基础上，再签订一批中长期合同，将发电供热企业中长期合同占年度用煤量的比重提高到 100%。孟玮指出，这项举措既坚守民生用煤底线，又充分发挥煤炭中长期合同保供稳价的“压舱石”作用，有效降低社会用煤成本。（煤炭资源网）

6.4. 国家统计局：9 月上旬炼焦煤、无烟煤价格持续大幅上涨

国家统计局 9 月 14 日公布的数据显示，9 月上旬全国煤炭价格继续呈稳中有涨的态势。其中，无烟煤（洗中块，挥发份 $\leq 8\%$ ）价格 1623.8 元/吨，较上期上涨 83.8 元/吨，涨幅 5.4%。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 3750 元/吨，较上期上涨 600 元/吨，涨幅 19%。上述数据显示，9 月上旬全国炼焦煤、无烟煤价格持续上涨，且涨幅较大；动力煤价格持续稳定运行。此外，9 月上旬全国焦炭（二级冶金焦）价格 3619.9 元/吨，较上期上涨 376.1 元/吨，涨幅 11.6%。（煤炭资源网）

6.5. 8 月份全国原煤产量 33524 万吨，同比增长 0.8%

国家统计局 9 月 15 日发布的最新数据显示，2021 年 8 月份，全国原煤产量 33524 万吨，同比增长 0.8%，而上月为下降 3.3%。比 2019 年同期增长 0.7%，两年平均增长 0.3%。从环比来看，8 月份原煤产量较 7 月份增加 2107 万吨，增长 6.71%，而上月为下降 2.79%。8 月日均产量 1081 万吨，较 7 月份的 1013 万吨增加 68 万吨，增量较为明显，3 月份以来第二个月环比增加。2021 年 1-8 月份，全国累计原煤产量 259724 万吨，同比增长 4.4%，增幅较前 7 月收窄 0.5 个百分点，比 2019 年同期增长 4.2%，两年平均增长 2.1%。从上述数据来看，随着增产保供举措的不断细化和深入，进入 8 月份之后，全国原煤产量出现了较为明显的增加，尤其是环比增量较大，而同比也是今年最大增幅，之前除 5 月外均为降势。（煤炭资源网）

7. 煤炭行业个股表现

表 3：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	3.70	1.09	84.62	0.19	0.26	16.49	14.03
000571.SZ	新大洲 A	2.21	-4.74	17.99	(0.41)		(6.49)	
000723.SZ	美锦能源	11.65	-13.45	497.49	0.17	0.63	38.67	18.41
000780.SZ	平庄能源	8.97	0.11	90.98	(0.75)	(0.36)	(4.81)	(24.59)
000933.SZ	神火股份	16.25	2.39	365.79	0.19	1.44	49.70	11.25
000937.SZ	冀中能源	9.21	29.54	325.44	0.22	0.42	18.71	21.73
000968.SZ	蓝焰控股	13.69	13.14	132.45	0.13		62.84	
000983.SZ	山西焦煤	12.69	-14.83	519.85	0.48	0.97	11.81	13.11
002128.SZ	露天煤业	16.40	6.98	315.14	1.08	1.75	10.15	9.36
002753.SZ	永东股份	13.07	9.65	49.07	0.42		20.15	
600121.SH	郑州煤电	5.69	-4.69	69.33	(0.77)		(12.03)	
600123.SH	兰花科创	12.13	2.80	138.57	0.33	1.55	17.47	7.82
600157.SH	永泰能源	2.14	-4.46	475.46	0.20	0.04	6.64	48.09
600188.SH	兖州煤业	31.23	6.51	1165.12	1.46	2.74	6.87	11.39
600348.SH	阳泉煤业	13.14	-2.01	316.02	0.63	0.96	8.96	13.75
600395.SH	盘江股份	10.27	-8.14	169.97	0.52	0.77	15.11	13.26
600397.SH	*ST 安煤	3.46	0.00	34.25	(0.23)		(15.29)	
600403.SH	大有能源	4.21	1.45	100.65	(0.43)		(12.90)	
600408.SH	ST 安泰	4.47	1.59	45.00	0.33	1.03	7.41	4.36
600508.SH	上海能源	12.74	-0.93	92.07	0.92	1.28	10.96	9.96
600546.SH	山煤国际	12.81	-7.17	253.95	0.42	1.24	20.41	10.30
600714.SH	金瑞矿业	13.55	0.07	39.05	0.01		435.47	
600721.SH	百花村	4.68	-6.21	17.56	(0.82)		(4.56)	
600725.SH	云煤能源	4.21	-10.43	51.89	0.01		131.44	
600740.SH	山西焦化	9.88	-14.09	253.14	0.56	0.97	10.58	10.19
600792.SH	云煤能源	5.24	-2.24	51.87	0.06		69.59	
600971.SH	恒源煤电	8.35	-0.71	100.20	0.64	1.06	9.77	7.90
600997.SH	开滦股份	10.57	-5.62	167.83	0.68	1.31	8.45	8.09
601001.SH	大同煤业	13.27	-8.17	222.10	0.52	1.62	12.04	8.21
601011.SH	宝泰隆	6.46	8.94	103.67	0.03	0.15	127.06	41.81
601015.SH	陕西黑猫	9.24	-11.24	188.73	0.17	0.74	24.55	12.57
601088.SH	中国神华	21.62	-3.48	4057.63	1.97	2.49	9.15	8.67
601101.SH	昊华能源	11.54	2.67	138.48	0.04	1.35	118.01	8.57
601225.SH	陕西煤业	14.93	0.20	1447.46	1.54	1.69	6.28	8.83
601666.SH	平煤股份	10.58	-6.21	248.49	0.60	0.95	9.95	11.10
601699.SH	潞安环能	16.02	-10.40	479.22	0.65	2.34	10.07	6.84
601898.SH	中煤能源	9.15	0.44	1040.67	0.45	1.12	9.99	8.17
601918.SH	新集能源	6.64	-0.90	172.01	0.33	0.92	9.57	7.19
600985.SH	雷鸣科化	16.15	-3.47	400.69	1.60	2.07	7.01	7.80
0639.HK	首钢资源	2.58	-4.80	130.34	0.21	0.40	8.51	6.44

注：股价取自 9 月 17 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